



COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección Genral de Mercados Primarios
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

D. Juan Delibes Liniers, NIF 784.036 N , Consejero-Director General de Banco Español de Crédito, S.A.

C E R T I F I C A

Que los disquetes que se adjuntan contienen la misma información que el Folleto Continuo modelo RFV de Banco Español de Crédito, S.A., verificado por esa Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de abril de 2005.

Madrid, 11 de abril de 2005

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO RENTA FIJA Y VARIABLE (RFV)

BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

ABRIL 2005

El presente Folleto Informativo Continuoado modelo RFV ha sido inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de ABRIL de 2005.

*** CAPITULO I**

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

*** CAPITULO III**

EL EMISOR Y SU CAPITAL.

*** CAPITULO IV**

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.

*** CAPITULO V**

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

*** CAPITULO VI**

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.

*** CAPITULO VII**

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES.

*** ANEXO 1**

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS JUNTO CON INFORME DE AUDITORIA DE BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

*** ANEXO 2**

CERTIFICADO DE INEXISTENCIA DE LITIGIOS.

*** ANEXO 3**

CERTIFICADO DE VIGENCIA DE ESTATUTOS.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL MISMO

I.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

D. Juan Delibes Liniers, con D.N.I. 784.036-N, en nombre y representación de **BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.**, en su calidad de Consejero-Director General del Área de Financiación y Control, asume la responsabilidad del contenido del presente Folleto y confirma la veracidad de su contenido, así como que en el mismo no se omite ningún dato relevante ni que induce a error.

I.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto Continuado (modelo RFV) ha sido objeto de inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha xx de xxxxx de 2005.

El registro de este Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o adquisición de los valores que se vayan a emitir o que pueda emitirse en un futuro, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la rentabilidad de los mismos, ni sobre la solvencia de la Sociedad.

I.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las cuentas anuales e informes de gestión de **BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.** y del Grupo consolidado **BANESTO**, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos (2002, 2003 y 2004) han sido auditadas por Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio en Madrid, calle Raimundo Fernández Villaverde, nº 65 e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

Los informes de auditoría de **BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.** y de su Grupo Consolidado expresaron en los ejercicios económicos 2002, 2003 y 2004 una opinión sin salvedades. Según se explica en dichos informes de auditoría Banco Español de Crédito, S.A., previa autorización expresa recibida del Banco de España, en los ejercicios 2002 y 2003 constituyó un fondo – con cargo a reservas de libre disposición (144.430 y 74.360 miles de euros, respectivamente) y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (77.770 y 40.040 miles de euros, respectivamente)- para cubrir los compromisos adquiridos con su personal prejubilado en dichos ejercicios. En el ejercicio 2004 el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el banco ha efectuado, de acuerdo con la Circular 4/1991 unas dotaciones netas de 70 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (107.692

miles de euros con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios", registrando simultáneamente el correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros). Por esta razón el informe de auditoría del ejercicio 2004 presenta una opinión limpia, con una salvedad positiva, con la que manifiestan estar de acuerdo, derivada de los aspectos descritos anteriormente.

Un ejemplar de las cuentas anuales y del informe de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A., y de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios económicos de 2002, 2003 y 2004, así como de los correspondientes informes de auditoría, se hallan depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las Cuentas anuales y el informe de gestión de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio 2004, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. celebrada el 8 de febrero de 2005.

Se adjunta al presente Folleto Continuado, como Anexo 1, ejemplares de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de auditoría correspondientes al ejercicio económico 2004 de Banco Español de Crédito, S.A. y de su Grupo Consolidado.

I. 4 Hechos más significativos posteriores al cierre del ejercicio 2004.

El 8 de febrero de 2005 se ha celebrado Junta General Ordinaria de Accionistas de Banesto que, entre otras cuestiones, ha aprobado las cuentas anuales del ejercicio 2004, ha fijado en 11 el número de miembros del Consejo de Administración y ha acordado una reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,32 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo, se llevará a cabo una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones administrativas.

CAPÍTULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

CAPITULO III

El emisor y su capital

III.1 Identificación y objeto social.

III.1.1 Banco Español de Crédito, S.A. (BANESTO) es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Su domicilio social y efectivo se encuentra en Madrid, Avenida Gran Vía de Hortaleza nº 3, siendo su Código de Identificación Fiscal A-28000032.

III.1.2 Objeto social.

Se describe en el artículo 2º de los Estatutos Sociales, cuyo tenor es el siguiente:

El objeto social de la Sociedad está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas en general y, en particular, por las determinadas en el Artículo 175 del Código de Comercio y demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social podrán ser desarrolladas por la sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en Sociedades con objeto idéntico o análogo.

La actividad principal de Banco Español de Crédito, S.A. se encuadra dentro del sector 65.11 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (C.N.A.E.).

III.2 Informaciones legales

III.2.1 Datos de constitución e inscripción.

La sociedad se constituyó el día 1 de mayo de 1902 mediante escritura autorizada por el notario que fue de Madrid, Sr. García Lastra, habiéndose adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura otorgada en Madrid, el día 16 de agosto de 1991, ante el notario de Madrid, D. Félix Pastor Ridruejo, con el nº 3.582 de su protocolo, modificada por otra también autorizada por dicho notario el día 27 de septiembre de 1991, con el número 3.947 de protocolo; inscritas en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 1.582, folio 1, hoja M- 28.968, inscripción 4.417.

La duración de la sociedad es indefinida y dio comienzo a sus operaciones en la fecha de su constitución.

Los Estatutos Sociales pueden consultarse en el domicilio social de Banco Español de Crédito, S.A., en la página web del Banco (www.banesto.es) y en el Registro Mercantil de Madrid.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial.

Banco Español de Crédito, S.A. tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

III.3 Informaciones sobre el capital.

III.3.1 El importe del capital suscrito y desembolsado es de 805.422.913,68 euros (OCHOCIENTOS CINCO MILLONES CUATROCIENTOS VEINTIDOS MIL NOVECIENTOS TRECE EUROS CON SESENTA Y OCHO CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 1,16 euros (UN EURO CON DIECISEIS CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusive, y representadas por medio de anotaciones en cuenta. Estas acciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y cotizan en las 4 Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao) a través del mercado continuo. La acción Banesto está incluida en el IBEX-35 de la Bolsa de Madrid desde Enero de 2004.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de Febrero de 2005 acordó reducir el capital social, mediante devolución de aportaciones a los accionistas, a razón de 0,32 euros por acción, tal y como consta en el cuadro incluido en el apartado III.3.4., así como en el apartado III.3.8.bis D), de este Folleto. La ejecución de dicho acuerdo, y la nueva redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, quedan sujetos a la condición suspensiva de que se obtengan las autorizaciones administrativas legalmente preceptivas.

III.3.2 No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.

III.3.3 Clases y series de acciones

Al pertenecer todas las acciones a una única serie, todas ellas tienen los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones de BANESTO son nominativas y están representadas mediante anotaciones en cuenta, siendo la Entidad encargada de su registro contable la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

III.3.4 Evolución del capital social en los últimos tres años.

El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, ha sido modificado en los últimos tres años en cuanto a su importe y/o número de acciones según se indica a continuación:

ORGANO Y FECHA DE ADOPCIÓN DEL ACUERDO	TIPO DE OPERACIÓN SOCIETARIA	CAPITAL SOCIAL RESULTANTE	V.NOMINAL POR ACCION	NUMERO DE ACCIONES
Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de mayo de 2002	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones(*)	1.243.698.590,12 €	2,03 €	612.659.404
Consejo de Administración de 1 de octubre de 2.002, en virtud de la delegación hecha por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 16 de febrero de 1.999.	Aumento del Capital Social mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 nuevas acciones.	1.409.490.098,94 €	2,03€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2003	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.228.964.273,46€	1,77€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de febrero de 2004	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*)	1.027.608.545,04€	1,48€	694.330.098
Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de febrero de 2005	Reducción del Capital Social mediante disminución del valor nominal de las acciones (*) (**)	805.422.913,68€	1,16€	694.330.098

(*) En todos los casos, la reducción de capital se realizó mediante devolución de aportaciones a los accionistas.

(**) Pendiente de ejecución, en los términos señalados en el apartado III.3.1. de este Folleto.

III.3.5 Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes. Pasivos subordinados.

a) Obligaciones convertibles y/o canjeables: En los últimos tres años no se han emitido ni por el Banco ni por el Grupo Banesto obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

b) Participaciones preferentes:

- Emisión de acciones preferentes efectuada por Banesto Holdings, Ltd en el ejercicio 1992, por un importe de 100 millones de dólares, garantizada por Banco Español de Crédito, sin derecho a voto y con un dividendo fijo anual del 10,5%. Estas acciones son amortizables, por decisión de la entidad emisora, a partir de 30 de Junio de 2012, si bien el Banco de España autorizó en 1997 la recompra de estas acciones por parte de la emisora, siempre que ésta procediera simultáneamente a la amortización de las acciones recompradas. El saldo vivo de dicha emisión a 31 de diciembre de 2004, asciende a 77.285.400 Dólares, después de las compras y posteriores amortizaciones realizadas por el propio Banesto Holdings, Ltd., al amparo de la indicada autorización del Banco de España, durante el ejercicio 2000.

- Emisión de Participaciones Preferentes Serie I efectuada por Banesto Preferentes, S.A. en el ejercicio 2003 por un importe nominal de 100.000.000 de euros ampliable a un máximo de 150.000.000 y un saldo vivo de 131.144.450 euros, garantizada por Banco Español de Crédito, S.A., sin derecho a voto y con una remuneración a favor de los titulares de participaciones preferentes calculada sobre el importe nominal de las mismas, en base actual/365, equivalente al tipo de interés Euribor a tres meses expresado en puntos porcentuales, incrementado en 0,20 puntos porcentuales. Las participaciones preferentes serie I se emiten por tiempo indefinido, sin embargo, podrán amortizarse total o parcialmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del quinto año desde la Fecha de Desembolso que tuvo lugar el 23 de diciembre de 2003. El Folleto Informativo Completo de la citada emisión fue inscrito en el Registro Oficial de la CNMV con fecha 19 de noviembre de 2003.
- Emisión de Participaciones Preferentes Series I y II efectuada por Banco Español de Crédito, S.A. en el ejercicio 2004 por un importe nominal de 125.000.000 y 200.000.000 euros, respectivamente, sin derecho a voto y con una remuneración a favor de los titulares de participaciones preferentes, en el caso de las primeras calculada sobre el importe nominal de las mismas, en base actual/365, equivalente al tipo de interés CMS (constant maturity swap-equivalente al swap a 10 años) incrementado en 0,125 puntos porcentuales, y en el caso de las segundas, fija del 5,5% anual. Las participaciones preferentes se emiten por tiempo indefinido, sin embargo, podrán amortizarse total o parcialmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir de Abril de 2011 y Noviembre de 2009, respectivamente.

EMISOR	IMPORTE NOMINAL	AÑO DE LA EMISIÓN	REMUNERACION	SALDO VIVO A 31-12-2004
BANESTO HOLDINGS, LTD.	100.000.000 USD	1992	10,5% anual	77.295.400 USD
BANESTO PREFERENTES, S.A.	100.000.000 ampliable a 150.000.000 EUR.	2003	Euribor a tres meses + 0,20%	131.144.450 EUR.
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	125.000.000 EUR.	2004	CMS + 0,125%	125.000.000 EUR.
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	200.000.000 EUR.	2004	5,5% anual	200.000.000 EUR.

c) El detalle de los pasivos subordinados al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 es el siguiente:

Entidad Emisora	Miles de Euros			Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2004	2003	2002			
Banesto Finance, Ltd.:						
Bonos subordinados	132.883	143.309	172.595	Dólar USA	Libor trimestral+ 0,5% para el primer año y entre el 0,87% y el 1,4%, posteriormente	Perpetuo (*)
Bonos subordinados	110.125	118.765	143.034	Dólar USA	7,5%	Marzo, 2007
Bonos subordinados	-	-	152.449	Euros	5,25%	Junio, 2008(**)
Banesto Banco Emisiones, S.A.:						
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	-	Euros	Euribor 3 meses + 0,4% durante los 5 primeros años y Euribor 3 meses + 0,9%, posteriormente	Septbre., 2013 (***)
Obligaciones subordinadas	500.000	-	-	Euros	4% durante los siete primeros años y Euribor 3 meses + 0,95%, posteriormente	Marzo, 2016
Banco Español de Crédito, S.A.:						
Depósito subordinado	600.000	-	-	Euros	Euribor 3 meses + 0,32% hasta junio 2009 y Euribor 3 meses + 0,50%, posteriormente	Junio, 2014
	1.843.008	762.074	468.078			

(*)Cancelable a partir del 21-10-2010 o antes de dicha fecha con autorización previa por escrito del Banco de España.

(**) Amortizadas anticipadamente en junio de 2003.

(***)Cancelable a partir de septiembre de 2008 con autorización previa por escrito del Banco de España

III.3.6 Ventajas atribuidas a fundadores y promotores.

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores de Banco Español de Crédito, S.A.

III.3.7 Capital autorizado

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 4 de febrero de 2003 acordó delegar en favor de los administradores la facultad de acordar, en una o varias veces el aumento de capital social en los términos previstos en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas. En el caso de que el Consejo de Administración decidiera, haciendo uso de esa delegación, excluir el derecho de suscripción preferente, deberá cumplir las formalidades exigidas por el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. En virtud del mencionado acuerdo, quedó sin efecto, para el futuro, y, en la parte no utilizada, la autorización conferida por la Junta General de fecha 16 de febrero de 1.999.

A la fecha del presente Folleto no se ha dispuesto de cantidad alguna con cargo al importe de la citada autorización.

Con anterioridad a la citada autorización, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 16 de febrero de 1999 había delegado en favor de los administradores la facultad de acordar, en una o varias veces el aumento de capital

social en los términos previstos en el artículo 153.1. b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Al amparo de dicha autorización el Consejo de Administración de Banesto celebrado el día 1 de octubre de 2002 acordó aumentar el capital social mediante aportaciones dinerarias, en los términos detallados en el apartado III.3.8.bis.c) de este Folleto. La referida ampliación de capital, que fue objeto de un Folleto Informativo Completo (Modelo RV) verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2002, fue la única realizada con cargo a la citada autorización de la Junta General de 16 de Febrero de 1.999.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones de la Sociedad, así como warrants u otros valores análogos que puedan dar derecho, directa o indirectamente a la suscripción o adquisición de acciones de la Sociedad. El importe máximo total de la emisión o emisiones de los valores que se acuerden al amparo de dicha delegación será de QUINIENTOS MILLONES de euros o su equivalente en otra divisa. La delegación comprende asimismo la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión y/o de ejercicio del derecho de suscripción de acciones. Dicha facultad solo podrá ser ejercitada en la medida en que el Consejo, sumando el capital que aumente para atender la emisión de obligaciones convertibles, warrants y demás valores asimilables a éstos, y los restantes aumentos de capital que hubiera acordado al amparo de la autorización concedida por la Junta General de Banesto celebrada con fecha 4 de febrero de 2003, no exceda el límite de la mitad de la cifra de capital social previsto en el artículo 153.1b) de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 8 de Febrero de 2005 acordó Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, de conformidad con lo establecido en el artículo 75 y concordantes del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda llevar a cabo, en la medida que estime que así lo aconsejen las circunstancias, la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. y su Sociedad dominante; y autorizar igualmente la adquisición derivativa de dichas acciones a las Sociedades filiales del Banco. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la Sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicables. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 20%, respectivamente, como precio mínimo o máximo, en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Las modalidades de adquisición podrán consistir tanto en compraventa, como en permuta, como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según las circunstancias que así lo aconsejen.

Y para todo ello se autoriza al Consejo de Administración tan ampliamente como fuera necesario para solicitar cuantas autorizaciones y adoptar cuantos acuerdos fueran necesarios o convenientes en orden al cumplimiento de la normativa legal vigente, ejecución y buen fin del presente acuerdo.

La duración de la presente autorización será de 18 meses contados a partir de la fecha de la presente Junta General.

Las adquisiciones que se realicen en base a la presente autorización podrán tener por objeto acciones que hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores o Administradores de la Sociedad o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares, para lo cual podrá utilizarse la autocartera de la Sociedad, o llevar a cabo nuevas adquisiciones al amparo de la presente autorización.

Como consecuencia de todo lo anterior queda sin efecto para el futuro la autorización relativa a la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. concedida por la Junta General de Accionistas de 4 de febrero de 2004.

III.3.8 Condiciones a las que los estatutos someten las modificaciones de capital.

Las condiciones a las que los estatutos del Banco someten las modificaciones de capital se contienen en el artículo 6º de los citados estatutos, significándose que los aumentos y reducciones de capital se someten al régimen general del artículo 103 del texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Se transcribe a continuación el citado artículo 6º de los Estatutos Sociales:

“Sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo anterior, el capital social podrá aumentarse y disminuirse por acuerdo de la Junta General, debidamente convocada al efecto, con el quórum de asistencia requerido en las normas legales que sean aplicables a tal fin. La Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, determinará los plazos y condiciones de cada nueva emisión y el Consejo de Administración tendrá las facultades precisas para ejecutar los acuerdos adoptados a este respecto por la Junta General.

Cuando el aumento de capital se haga por suscripción de acciones con desembolso en efectivo, o total o parcialmente con cargo a reservas o plusvalías, los propietarios de las acciones y, en su caso, en la medida que legalmente proceda, los titulares de obligaciones convertibles en acciones que se encuentren en circulación, gozarán del derecho de preferencia para suscribirlas en las condiciones y términos establecidos en la Ley o, en su caso, por el órgano que haya acordado la emisión. Los titulares de acciones y de obligaciones convertibles que no tuvieren número suficiente de valores para obtener por lo menos una acción en dichas ulteriores emisiones, podrán agruparse para ejercitar su derecho.

No obstante lo establecido en el párrafo anterior, en los casos en que el interés de la Sociedad así lo exija, la Junta General, al decidir el aumento de capital, podrá acordar la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente, dando cumplimiento en tal caso a los requisitos establecidos en la legislación vigente.

Tampoco habrá lugar al derecho de suscripción preferente cuando el aumento de capital se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra sociedad o de parte del patrimonio escindido o segregado de otra sociedad.”

III.3.8bis Modificaciones de los estatutos sociales.

A) Redenominación a euros del capital social.

El Consejo de Administración de BANESTO celebrado el día 25 de enero de 1999, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, acordó por unanimidad, redenominar la cifra de capital social y ajustar el valor nominal de las acciones. Como consecuencia de ello, el capital social quedó fijado en 1.470.382.569,60 euros, y el valor nominal de cada una de las 612.659.404 acciones en 2,40 Euros por acción.

B) Traslado de domicilio social.

El Consejo de Administración de BANESTO celebrado el día 14 de mayo de 1999, acordó trasladar el domicilio social dentro del termino municipal de Madrid de la Calle Alcalá nº 14, a la Avda. Gran Vía de Hortaleza nº 3.

C) Ampliación de capital social

Con fecha 1 de octubre de 2.002 el Consejo de Administración de BANESTO, en uso de la delegación de facultades previstas en el artículo 153.1.b) del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas acordada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 1999, acordó aumentar el capital social en un importe nominal de 165.823.769,58 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 nuevas acciones de 2,03 euros de valor nominal cada una, siendo coincidente su Precio de Emisión con su valor nominal, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a los entonces accionistas de BANESTO en la proporción de dos acciones nuevas por cada quince antiguas, excluidas las diez mil acciones propias ostentadas por BANESTO en autocartera, cuyos derechos de suscripción preferente se atribuyeron proporcionalmente a los restantes accionistas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 79.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al objeto de que el número de acciones a emitir mantuviera exactamente la proporción indicada respecto del total de acciones viejas en circulación (excluida la citada autocartera), el Consejero Delegado de BANESTO, titular de cincuenta (50) acciones de dicha entidad, renunció a los derechos de suscripción preferente correspondientes a nueve (9) de dichas acciones.

De forma simultánea a la ampliación de capital, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO llevó a cabo una Oferta Pública de Venta de 551.216.595 derechos de suscripción preferente, correspondiente a su participación directa en BANESTO, agrupados en Lotes formados por 15 Derechos cada uno, cada uno de los cuales otorgaba la facultad de suscribir 2 acciones de Banesto a un precio de emisión de 2,03 euros por acción.

La operación tal y como se contiene en el Folleto Informativo Completo (Modelo RV) de aumento de capital social de BANESTO mediante aportaciones dinerarias mediante la emisión de acciones ordinarias y en el Folleto Informativo Reducido (Modelo RED1) de Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente de acciones ordinarias de Banco Español de Crédito, S.A. por parte de Banco Santander Central Hispano, S.A., verificados e inscritos ambos en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del mercado de Valores con fecha 7 de noviembre de 2002, permitió a BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO hacer efectivo su compromiso de aumentar el *free-float* de BANESTO en un porcentaje superior al 10% de su capital y al tiempo a BANESTO y al Grupo Consolidado SCH reforzar sus recursos propios y su estructura financiera.

Con fecha 26 de noviembre de 2.002 el Consejo de Administración de BANESTO adoptó por unanimidad el acuerdo de declarar parcialmente suscrito el aumento del capital social, reduciendo su importe de 165.823.769,58 euros a 165.791.508,82 euros, al ser esta última la cifra de aumento realmente suscrita.

Asimismo con fecha 26 de noviembre de 2002 Banco Santander Central Hispano comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante hecho relevante que en relación con la Oferta Pública de Venta de derechos de suscripción preferente de acciones de Banco Español de Crédito, S.A., el día 25 de noviembre de 2.002 se procedió a fijar el precio de los Lotes de Derechos objeto de la Oferta, habiendo quedado éste fijado en 10,94 euros por cada Lote de Derechos para todos los Tramos (Tramo minorista, Tramo Institucional Español y Tramo Internacional) de la Oferta. Por tanto, el desembolso realizado por los adjudicatarios de cada Lote de Derechos adjudicado fue de 15 euros, resultante de sumar al precio del Lote de Derechos el correspondiente Precio de Emisión de las Acciones (4,06 euros por cada Lote de Derechos). El referido desembolsó equivalió a un precio de 7,50 euros por acción de Banesto.

D) Reducción de capital social

En los últimos años, el capital social de BANESTO ha sido objeto de reducción en virtud de los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de Accionistas de fechas 24 de febrero de 2001, 30 de mayo de 2002 y 4 de febrero de 2003 en los términos que constan en el cuadro recogido en el apartado III.3.4 de este Capítulo.

Por su parte, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 8 de febrero de 2005, acordó igualmente reducir el capital social mediante disminución

del valor nominal de las acciones, con devolución de aportaciones a los accionistas a razón de 0,32 euros por acción. La ejecución de dicho acuerdo, y la nueva redacción del artículo 5º de los Estatutos Sociales, quedan sujetos a la condición suspensiva de que se obtengan las autorizaciones administrativas legalmente preceptivas. Como consecuencia de esta reducción de capital, la redacción del artículo 5º de los Estatutos sociales, una vez ejecutada la misma será la siguiente:

"Artículo 5º.- El capital social se fija en la cifra de 805.422.913,68 euros (OCHOCIENTOS CINCO MILLONES CUATROCIENTOS VEINTIDOS MIL NOVECIENTOS TRECE EUROS CON SESENTA Y OCHO CENTIMOS), representado por 694.330.098 acciones de 1,16 euros (UN EURO CON DIECISEIS CENTIMOS), de valor nominal cada una de ellas, numeradas del 1 al 694.330.098, ambas inclusives, que se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas y constituyen una sola serie."

III.4 Autocartera.

Los acuerdos sociales adoptados sobre esta materia por las Juntas Generales de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. en los últimos años, son los siguientes:

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de Febrero de 2001: Se autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias por el Banco y sus filiales, dentro de los términos legalmente establecidos y durante un plazo máximo de 18 meses a contar desde la fecha de dicha Junta General. Los precios mínimo/máximo de adquisición de las acciones serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 20%, respectivamente, en la fecha en que se lleve a cabo la operación en que se trate.

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de Diciembre de 2001: Se autorizó al Consejo de Administración la adquisición derivativa de acciones propias y de acciones de su Sociedad dominante (Banco Santander Central Hispano) por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales, dentro de los términos legalmente establecidos y durante un plazo máximo de 18 meses a contar desde la fecha de dicha Junta General.

En el acuerdo social a que se refiere el párrafo anterior se hizo constar que la referida autorización al Consejo de Administración entraría en vigor en el momento en que se produjera la efectiva exclusión de negociación en Bolsa de las acciones de Banco Español de Crédito, S.A., manteniendo su vigencia hasta ese momento la autorización concedida en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de Febrero de 2001, antes mencionada.

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de Mayo de 2002.: Se revocaron todos y cada uno de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de 27 de Diciembre de 2001, relacionados con la exclusión de cotización y con la oferta

pública de adquisición de acciones formulada por Banco Español de Crédito, S.A. en febrero de 2002. Entre los acuerdos revocados, se encuentra el que adoptó la referida Junta de 27 de Diciembre de 2001 en materia de autocartera, antes indicado.

La Junta autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y de la Sociedad dominante, por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicable. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán los resultantes de reducir o incrementar, respectivamente, en un 20% su valor de cotización en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Las modalidades de adquisición podían consistir tanto en compraventa como en permuta, así como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso.

La duración de esta autorización era de 18 meses contados a partir de la fecha de la Junta General de 30 de mayo de 2002, en la cual se dejó sin efecto la autorización anteriormente conferida en materia de autocartera por la Junta General de Accionistas de 24 de Febrero de 2.001.

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de Febrero de 2003: La Junta autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y de la Sociedad dominante, por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicables. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán los resultantes de reducir o incrementar, respectivamente, en un 20% su valor de cotización en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Las modalidades de adquisición podrán consistir tanto en compraventa como en permuta, así como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso. Las adquisiciones que se realicen en base a la presente autorización podrán tener por objeto acciones que hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores, para lo cual podría utilizarse la autocartera que a la fecha de celebración de dicha Junta General pudiera tener la Sociedad, o llevar a cabo nuevas adquisiciones al amparo de la presente autorización. El número máximo de acciones a entregar directamente a los trabajadores será de 850.000 acciones. El exceso sobre este número de acciones hasta el límite legal establecido, en ningún caso será destinado a su entrega a los trabajadores o Administradores de la Sociedad ni como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares.

Al amparo de esta autorización de la Junta General, el Consejo de Administración, en reunión celebrada el mismo día 4 de febrero de 2003, acordó proceder a la entrega gratuita de 85 acciones de la Sociedad a todos y cada uno de sus empleados.

La duración de la autorización de la Junta General de 4 de Febrero de 2003 para la adquisición de acciones propias es de 18 meses contados a partir de dicha Junta General, en la cual se dejó sin efecto la autorización anteriormente conferida en materia de autocartera por la Junta General de Accionistas de 30 de Mayo de 2.002.

- Junta General Ordinaria de Accionistas de 4 de Febrero de 2004: La Junta autorizó al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias y de la Sociedad dominante, por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales. El número máximo de acciones a adquirir no rebasará sumándose al de las que ya posean la Sociedad adquirente y sus Sociedades filiales y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, el límite legal establecido y todo ello siempre que pueda darse cumplimiento igualmente a los demás requisitos legales aplicables. Los precios mínimo y máximo de adquisición de las acciones serán los resultantes de reducir o incrementar, respectivamente, en un 20% su valor de cotización en la fecha en que se lleve a cabo la operación de que se trate.

Las modalidades de la adquisición podrán consistir tanto en compraventa, como en permuta, como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según las circunstancias así lo aconsejen.

Y para todo ello se autoriza al Consejo de Administración tan ampliamente como fuera necesario para solicitar cuantas autorizaciones y adoptar cuantos acuerdos fueran necesarios o convenientes en orden al cumplimiento de la normativa legal vigente, ejecución y buen fin del presente acuerdo.

La duración de la presente autorización será de 18 meses contados a partir de la fecha de la presente Junta General.

Las adquisiciones que se realicen en base a la presente autorización podrán tener por objeto acciones que hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores o Administradores de la Sociedad o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquellos sean titulares para lo cual podrá utilizarse la autocartera de la Sociedad, o llevar a cabo nuevas adquisiciones al amparo de la presente autorización.

Como consecuencia de todo lo anterior queda sin efecto para el futuro la autorización relativa a la adquisición derivativa de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. concedida por la Junta General de Accionistas de 4 de febrero de 2003.

- Reunión del Consejo de Administración celebrada el 16 de Marzo de 2004: El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. al amparo de lo previsto en el artículo 3, apartado h), del Reglamento del Consejo de Administración de dicha entidad, aprobó en su reunión del pasado día 16 de marzo de 2004 las líneas

generales en que ha de consistir la política de autocartera de la entidad, a la que debe ajustarse la actividad de compra de acciones propias autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004. El Consejo fijó el límite máximo de acciones Banesto a detentar por Banco Español de Crédito, S.A. y sus filiales en el 1% de su capital social, por debajo del límite del 5% previsto legalmente.

En el ejercicio 2001, una Sociedad del Grupo Banesto, Banesto Bolsa, S.A., S.V.B. compró y vendió 4.701 acciones de Banesto, con el fin de solventar errores producidos en las liquidaciones de operaciones intermediadas. Durante el ejercicio 2002, el número de acciones compradas y vendidas por Banesto Bolsa con la misma finalidad ascendió a 24.182.

Durante el mes de junio de 2002 Banesto adquirió 10.000 acciones propias con la finalidad de atender el canje de acciones derivado de la fusión por absorción de su filial Banco del Desarrollo Económico Español, S.A., operación ésta que fue aprobada por las Juntas Generales Extraordinarias de ambas entidades celebradas el 30 de Diciembre de 2002. Las fechas y precios de adquisición de la citada autocartera son los siguientes:

- 14.06.02: Adquisición de 9.000 acciones a 14,91 euros por acción.
- 19.06.02: Adquisición de 1.000 acciones a 14,94 euros por acción.

Durante el mes de diciembre de 2002 otra Sociedad del Grupo Banesto, Dubeasa, S.A. compró 830.000 acciones de Banesto (250.000 acciones compradas el 27.12.02 y 580.000 acciones compradas el 30.12.02), a un precio medio por acción de 7,18 €. De dichas 830.00 acciones, 786.165 acciones han sido entregadas a los trabajadores de Banesto el 5 de Febrero de 2003, a razón de 85 acciones por empleado tal y como se hace constar en los apartados VI.6 y VI.9 de este Folleto. Adicionalmente, se entregaron 29.920 acciones mas a los empleados de otras cuatro sociedades del Grupo (Banesto Bolsa, S.A., S.V.B; Banesto Banco Privada Gestión, S.A., Banco de Vitoria, S.A. y Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.) a razón, también, de 85 acciones por empleado. Para atender a dicha entrega, las respectivas sociedades adquirieron previamente acciones de Banco Español de Crédito, S.A. a Dubeasa, S.A.

A 31 de diciembre de 2003, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Banco o sociedades de su Grupo consolidable ascendía a 1.070.286 por 1.894.406,22 euros de valor nominal. Una parte de ellas serán utilizadas por el Banco para atender el canje de las acciones de Banco de Vitoria, S.A. presentadas por los accionistas de dicho banco con motivo de la fusión por absorción del mismo por parte de Banco Español de Crédito, S.A., aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos bancos celebradas el 2 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2003 el Banco y cinco sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 7.121.331 y 6.165.632 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A.. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de

12.822.470,51 euros y el de las ventas de 10.922.624,84 euros. El precio de compra ascendió a 55.523.308,48 euros y el de venta a 47.385.859,19 euros. Entre las acciones vendidas se incluyen 90.672 acciones que poseía a 31 de Diciembre de 2002 la sociedad dependiente no consolidable Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.. El precio de venta de estas acciones ascendió a 625.209,14 euros. Al tratarse de una sociedad no consolidable, las 90.672 acciones no están incluidas en las 840.000 acciones que componían el saldo final al 31-12-2002 del cuadro siguiente.

A 31 de diciembre de 2004, el número de acciones propias de Banco Español de Crédito, S.A. poseídas por el Banco ascendía a 99.747 por 147.625,56 euros de valor nominal. Ninguna sociedad consolidable poseía acciones propias de Banco Español de Crédito al 31 de diciembre de 2004.

En el ejercicio 2004 el Banco y dos sociedades del Grupo consolidable han comprado y vendido 13.224.238 y 14.111.044 acciones respectivamente, de Banco Español de Crédito, S.A.. El valor nominal de las acciones compradas ha sido de 21.849.681,59 euros y el de las ventas de 23.136.460,47 euros. El precio de compra ascendió a 145.629.625 euros y el de venta a 157.012.187 euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2004, se procedió a la entrega de 83.733 acciones de Banco Español de Crédito S.A. para atender el canje de las acciones de Banco de Vitoria, S.A. presentadas por los accionistas de dicho banco con motivo de la fusión por absorción del mismo por parte de Banco Español de Crédito SA, aprobada en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambos bancos celebradas el 2 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2004 la sociedad dependiente no consolidable Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A. ha comprado y vendido 1.441.185 acciones de Banco Español de Crédito, S.A., con un valor nominal de 2.227.215 euros. El precio de compra de estas acciones ascendió a 14.340.408 euros y el de venta a 14.287.028 euros. Al tratarse de una sociedad no consolidable, los importes correspondientes a estas operaciones no se han incluido en el cuadro siguiente..

De conformidad con lo anterior, el movimiento producido en la autocartera durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004, ha sido el siguiente:

MOVIMIENTO AUTOCARTERA	2002	2003	2004
- Importe en euros -			
Saldo al inicio del ejercicio	0	840.000 acciones	1.070.286 acciones
Nº de acciones compradas	864.182 acciones	7.121.331 acciones	13.224.238 acciones
Precio compra	6.397.279 €	55.523.308 €	145.629.625 €
Precio medio compra por acción	7,40 €	7,80 €	11,01 €
Nº acciones entregadas a los empleados	-	816.085 acciones	-
Nº acciones	-	-	83.733 acciones

canjeadas a los accionistas de Banco de Vitoria, S.A.			
Nº acciones vendidas	24.182 acciones	6.074.960 acciones	14.111.044 acciones
Precio venta	286.763,16 €	46.760.650,05 €	157.012.189 €
Precio medio venta por acción	11,86 €	7,70 €	11,13 €
Saldo final	840.000	1.070.286	99.747 acciones
Plusvalía (minusvalía)	-1.557,09 €	-2.760.624 €	6.397.126 €

III.5. Beneficios y dividendos por acción de los últimos tres ejercicios.

En el siguiente cuadro se consignan los datos relativos a beneficios y dividendos de los últimos ejercicios.

Banco Español de Crédito, S.A.	2002	2003	2004
Capital Social (en euros)	1.409.490.098,94	1.228.964.273,46	1.027.608.545,04
Nº de acciones	694.330.098	694.330.098	694.330.098
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	498,2	568,7	587,9
Beneficio después de impuestos (millones de €)	404,5	428,5	409,2
BAI por acción (euros)	0,72	0,82	0,85
Beneficio neto por acción (euros)	0,58	0,62	0,59
Beneficio neto por acción ajustado (euros)			0,69 (*)

Grupo Consolidado Banco Español de Crédito	2002	2003	2004
Beneficio antes de impuestos (millones de €)	575,1	639,8	698,2
Beneficio atribuible al Grupo (millones de €)	435,9	442,0	456,4
BAI por acción (euros)	0,83	0,92	1,01
Beneficio neto por acción (euros)	0,63	0,64	0,66
Beneficio neto por acción ajustado (euros)			0,76 (*)

(*) El beneficio neto por acción ajustado que se indica para 2004, se obtiene antes de considerar el efecto de la dotación neta para prejubilaciones realizada contra resultados en 2004, que en ejercicios anteriores se había realizado contra reservas de libre disposición.

Durante los últimos ejercicios no se repartieron dividendos con cargo a los beneficios obtenidos por el Banco, sin perjuicio de las reducciones de capital con devolución de aportaciones a los accionistas realizadas durante dichos ejercicios, a las que se alude en el apartado III.3.4. de este Folleto.

III.6 BANESTO y Sociedades participadas del Grupo Banco Español de Crédito

III.6.1 Posición de BANESTO en el Grupo SCH.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. A la fecha de verificación del presente Folleto el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 88,64 % del capital social de Banesto (615.456.981 acciones) .

A la fecha de verificación del presente Folleto, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,1 % del capital social de Banesto a través de Banco Madesant SCDAD, Unipessoal, S.A. (266.561 acciones - 0,04% -) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones - 1,06% -), entidades ambas cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,47% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

III.6.2 Grupo consolidado Banco Español de Crédito.

BANESTO es entidad matriz del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, del que al 31 de diciembre de 2.004 formaban parte las sociedades consolidables y participadas que se indican a continuación:

III.6.2a Sociedades consolidables y participadas no consolidables.

A continuación se incluye un detalle de las sociedades dependientes consolidadas más significativas del Grupo consolidado Banco Español de Crédito, indicando su razón social, porcentaje de participación (directa e indirecta expresada en términos de control) y las magnitudes financieras más importantes.

Se incluye también un cuadro con las sociedades no consolidables participadas, junto con información similar relativa a las mismas.

El valor neto total, a 31 de diciembre de 2004, de la inversión de Banco Español de Crédito, S.A. en estas sociedades es el siguiente:

- Sociedades consolidadas	734.899 miles de euros
- Sociedades no consolidables	436.119 <u>miles de euros</u>
	1.171.018 miles de euros

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 31.12.2004

SOCIEDADES CONSOLIDADAS MAS SIGNIFICATIVAS QUE CONFORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO AL 31.12.2004

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros			Valor Teórico Contable	VALOR NETO EN LIBROS (***)	VALOR EN LIBROS BANCO ESPAÑOL DE CREDITO		Dividendos repartidos en 2004		
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004					Total	Valor Teórico Contable		BRUTO	FFV (****)
						Capital	Reservas	Resultados (*)							
AG ACTIVOS Y PARTICIPACIONES, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria		99,87 (1)	99,87	4.701	166.114	4.592	175.407	175.179	82.772	-	-	-	
AGRICOLA LOS JUNCALES, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	601	12.342	2.451	15.394	15.394	10.207	10.207	-	-	
ALHAMBRA 2000, S.L.	Madrid	Lavado vehiculos		99,88 (5)	99,88	373	2.426	86	2.885	2.882	2.793	-	-	-	
ALJARAFE GOLF S.A.	Sevilla	Inmobiliaria	79,58		79,58	16.817	-4.502	-281	12.034	9.577	0	13.434	13.434	-	
BANCO ALICANTINO DE COMERCIO, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	9.016	45	8	9.069	9.069	8.981	8.981	-	-	
BANESTO BANCA PRIVADA GESTION SA S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora F. Inversión	99,99	0,01	100,00	2.100	-83	171	2.188	2.188	2.100	2.100	-	-	
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.	Madrid	Banca	99,99	0,01	100,00	30.050	67.468	470	97.988	97.988	97.040	97.040	-	-	
BANESTO BOLSA, S.A., SDAD. DE VALORES Y BOLSA	Madrid	Mercado valores	99,99	0,01	100,00	4.959	68.195	6.368	79.522	79.522	34.909	34.909	-	-	
BANESTO DELAWARE, Ltd	N. York	Financiera	100,00		100,00	73	111	-5	179	179	74	74	-	-	
BANESTO E-BUSINESS S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	6.000	-6.006	-616	-622	-622	0	6.000	6.000	-	
BANESTO FACTORING, S.A., ESTABL. FINAC..CREDITO	Madrid	Factoring	99,87	0,13	100,00	4.875	13.009	-1.213	16.671	16.671	13.327	13.316	-	-	
BANESTO FINANCE, Ltd	I. Cayman	Financiera	100,00		100,00	7	207	134	348	348	7	7	-	-	
BANESTO FINANCIAL PRODUCTS Plc	Irlanda	Financiera	99,99		99,99	40			40	40	40	40	-	-	
BANESTO HOLDING, Ltd	Guernsey	I. Mobiliaria	100,00		100,00	56.875	-112.140	6.187	-49.078	-49.078	11	413	402	-	
BANESTO ISSUANCES, Ltd.	I. Cayman	Financiera	100,00		100,00	485	139	28	652	652	489	489	-	-	
BANESTO PREFERENTES, S.A.	Madrid	Financiera	99,76	0,24	100,00	131.204	-13	71	131.262	131.262	60	60	-	-	
BANESTO RENTING, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.120	1.881	2.663	5.664	5.664	1.877	1.877	-	-	
BANESTO SECURITIES, Inc.	N.York	Financiera	100,00 (6)		100,00		220	-183	37	37	106	-	-	-	
BANESTO SERVICIOS Y TECNOLOGIA APLICADA, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	4.117	-18	1	4.100	4.100	4.099	7.484	3.385	-	
CAMBIOS SOL, S.A.	Madrid	Est.cambio moneda		70,00 (6)	70,00	1.804	2.154	-57	3.901	2.731	14.800	-	-	-	
CORPOBAN, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	36.270	28.730	2.890	67.890	67.890	67.856	67.856	-	-	
CORPORACION INDUSTRIAL Y FINANCIERA DE BANESTO, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,88		99,88	133.992	243.501	3.416	380.909	380.452	400.532	400.532	-	-	
DUDEBASA, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	1.021	33.203	6.522	40.746	40.746	24.273	24.273	-	-	
EFLA 2003, S.L.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	376	-5	-1	370	370	371	642	271	-	
ELERCO, S.A.	Madrid	Arrendamiento		99,88 (1)	99,88	122	37.955	1.384	39.461	39.414	39.420	-	-	-	
FORMACION INTEGRAL, S.A.	Madrid	Formación	99,99	0,01	100,00	672	333	70	1.075	1.075	1.134	1.289	155	-	
GEDINVER E INMUEBLES, S.A.	Madrid	Financiera	99,99	0,01	100,00	3.348	5.225	1.195	9.768	9.768	9.757	36.244	26.487	-	
GEOBAN, S.A.	Madrid	Servicios		100,00 (4)	100,00	120	522	-1.133	-491	-491	0	-	-	-	
GESCOBAN SOLUCIONES, S.A.	Madrid	Financiera	74,00	26,00 (2)	100,00	180	472	201	853	853	821	678	57	-	
GRUPO INMOBILIARIO LA CORPORACION BANESTO, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria		99,87 (1)	99,87	601	7.318		7.919	7.909	24.325	-	-	-	
HUALLE, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	99,99	0,01	100,00	5.109	-117	-443	4.549	4.549	4.803	5.073	270	-	
INGENIERIA DE SOFTWARE BANCARIO, S.L. (**)	Madrid	Informática	51,00		51,00	61.327	-10.159	-6.428	44.740	22.818	3.275	3.275	-	-	
INMOBILIARIA LAUKARIZ S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	120	14.357	170	14.647	14.647	10.545	10.545	-	-	
LARIX LIMITED	I. Man	Inmobiliaria	100,00		100,00	2	1.419	-51	1.370	1.370	1.370	1.665	295	-	
MERCADO DE DINERO, S.A.	Madrid	I. Mobiliaria	74,00	26,00 (3)	100,00	60	264	-15	309	309	11	-	-	-	
NORDIN, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	60	501	-375	186	186	128	128	-	-	
OIL-DOR, S.A.	Madrid	Estaciones Sevicios		99,87 (1)	99,87	60.100	76.694	3.143	139.937	139.755	122.218	-	-	-	
SCH GESTION, S.A. S.G.I.I.C. (**)	Madrid	Gestora F. Inversión	20,00		20,00	23.320	36.585	59.972	119.877	23.975	7.523	7.523	-	9.502	
SCH PENSIONES,E.G.F.P, S.A. (**)	Madrid	Gestora F. Pensiones	20,00		20,00	39.085	11.560	6.954	57.599	11.520	4.242	4.242	-	-	
SERCOPYME, S.A.	Madrid	Servicios	99,99	0,01	100,00	17.321	2.453	-1.042	18.732	18.732	19.560	53.909	34.349	-	
SODEPRO, S.A.	Vitoria	Financiera	99,99	0,01	100,00	2.644	1.004	6	3.654	3.654	2.780	2.780	-	-	
WEX POINT FINANCE, S.L.	Madrid	Servicios	50,98	49,02 (7)	100,00	761	2.587	-952	2.396	3.292	3.776	857	-	-	
									1.295.678	1.021.928	820.861	85.962			
									Valor neto		734.899				

(*) Los resultados de las sociedades al 31 de diciembre de 2004 son provisionales

(**) Sociedad consolidada por el método de integración proporcional. El resto lo hace por integración global

(***) Esta cifra refleja el valor neto de todas las tenedoras de acciones de la sociedad en cuestión. (Agregado antes de consolidar)

(****) Fondo Fluctuación de Valores

(1) Participación indirecta a través de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

(2) Participación indirecta a través de Mercado de Dinero, S.A.

(3) Participación indirecta a través de Larix Limited

(4) Participación indirecta a través de Sercopyme, S.A.

(5) Participación indirecta a través de Oil-Dor, S.A.

(6) Participación indirecta a través de Hualle, S.A.

(7) Participación indirecta a través de Efla 2003, S.L.

SOCIEDADES NO CONSOLIDABLES MAS SIGNIFICATIVAS AL 31.12.2004

(Integradas por el método de puesta en equivalencia)

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros			Total	Valor Teorico Contable	VALOR EN LIBROS BANCO ESPAÑOL DE CREDITO		VALOR NETO CONSOLIDADO	Dividendos repartidos en 2004
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004					BRUTO	FFV (**)		
						Capital	Reservas	Resultados (*)						
AGRICOLA TABAIBAL, S.A.	Gran Canaria	Agrícola		74,20 (1)	74,20	439	-75	34	398	295			0	
APARCAMIENTOS Y CONSTRUCCIONES, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	99,99	0,01	100,00	2.791	-561	-68	2.162	2.162	13.126	10.962	2.162	
BAJONDILLO, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	74,01	25,99 (3)	100,00	240	41	-248	33	33	4.411	4.301	102	
BANESTUR, S.A.	Madrid	Turismo	74,00	26,00 (3)	100,00	216	-2	-3	211	211	2.993	2.838	211	
B2C ESCAPARATE, S.L.	Madrid	Tecnología		100,00 (7)	100,00	2.460	-2.973	2	-511	-511			0	
CLINICA SEAR, S.A.	Madrid	Sanidad		50,52 (8)	50,52	803	6.245	35	7.083	3.578			3.586	
CLUB ZAUDIN GOLF, S.A.	Sevilla	Servicios		75,67 (5)	75,67	303	14.717	-253	14.767	11.174			12.854	
COMPAÑIA ASEGURADORA BANESTO SEGUROS, S.A.	Madrid	Seguros	99,99	0,01	100,00	19.264	35.084	11.770	66.118	66.118	67.287	7.178	60.679	6.499
COSTA CANARIA DE VENEGUERA, S.A.	Gran Canaria	Inmobiliaria	37,08	37,12 (2)	74,20	21.671	-6.029	-350	15.292	11.347	8.858	3.182	10.376	
CRINARIA, S.A.	Gran Canaria	Hostelería	48,01	51,99 (2)	100,00	2.348	4.766	-4	7.110	7.110	7.006	3.593	7.110	1.100
DEPOSITOS PORTUARIOS, S.A.	Madrid	Servicios	11,00	88,89 (8)	99,89	60	-16	14	58	58	36	31	58	
DEPOSOLTENEGOLF, S.A.	Tenerife	Explot. deportiva	99,99	0,10	100,00	700	20.822	111	21.633	21.633	8.490		21.632	
DINSA CUSOMER SERVICES, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	1.892	2.689	-4.188	393	393	22.783	22.783	0	
DISEÑO E INTEGRACION DE SOLUCIONES, S.A.	Madrid	Informática	99,99	0,01	100,00	992	2.915	-2.709	1.198	1.198	777	400	376	
EFEARVI, S.A.	Madrid	Inmobiliaria		99,99 (3)	99,99	607	-849	-47	-289	-289			0	
GRUPO EUROCIBER, S.A.	Madrid	Servicios		100,00 (7)	100,00	754	-233	-164	357	357			490	
GRUPO GOLF DEL SUR S.A.	Tenerife	Inmobiliaria	99,90	0,10	100,00	140	9.188	301	9.629	9.629	9.720	0	9.920	
INMOBILIARIA URBIS	Madrid	Inmobiliaria	50,69		50,69	151.829	516.017	123.500	791.346	401.133	311.274	0	372.697	16.488
INVERSIONES TURISTICAS, S.A.	Sevilla	Hostelería	99,99	0,01	100,00	5.300	27.090	521	32.911	32.911	47.089	14.185	32.910	
ISBANP-ENGENHARIA E SOFTWARE BANCARIO, S.A.	Portugal	Informatica		25,55	25,55	500		6					132	
ISBAN UK, LTD	Gran Bretaña	Informatica		51,00	51,00	12							6	
LARIX CHILE INVERSIONES LIMITADA	Chile	Inmobiliaria		100,00 (9)	100,00	221	-255	-255	-289	-289			0	
MERCIVER, S.L.	Madrid	Explotación Hotelera	99,91	0,09	100,00	6	-1.786	-244	-2.024	-2.024	31	31	0	
PROGRAMA HOGAR MONTIGALA, S.A.	Madrid	Inmobiliaria		99,88 (4)	99,88	120	6.187	1.041	7.348	7.339			7.349	
PROYECTO EUROPA S.A.	Madrid	Asesoramiento	99,99	0,01	100,00	451	-101	-45	305	305	587	272	305	
VIRTUAL PAYMENTS, S.L.	Madrid	Tecnología		100,00 (7)	100,00	510	-405		105	105			105	
WEX POINT ESPAÑA, S.L.	Madrid	Servicios	48,97	51,03 (6)	100,00	6.125	-567	-2.954	2.604	2.604	3.000	1.676	766	
Otras Participaciones menores en 12 sociedades											577	494	1.632	
										576.581	508.045	71.926	545.458	
										Valor neto	436.119			

(*) Los resultados de las sociedades estan pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de accionistas.

(**) Fondo de Fluctuación de Valores

(1) Participación indirecta a través de Costa Canaria de Veneguera, S.A.

(2) Participación indirecta a través de Agrícola Los Juncales S.A. y Dudebasa, S.A

(3) Participación indirecta a través de Mercado de Dñero, S.A:

(4) Participación indirecta a través de Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto

(5) Participación indirecta a través de Aljarafe Golf, S.A.

(6) Participación indirecta a través de Wex Point Finance S.A.

(7) Participación indirecta a través de Banesto e business S.A.

(8) Participación indirecta a través de Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.

(9) Participación indirecta a través de Banesto Holding Ltd.

III.6.2b Sociedades asociadas.

A continuación se incluye un cuadro con el detalle de las sociedades asociadas más significativas del Grupo Banco Español de Crédito, indicando su razón social, porcentaje de participación (directa e indirecta expresada en términos de control) y magnitudes financieras más importantes.

SOCIEDADES ASOCIADAS MAS SIGNIFICATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE 2004

Entidad	Domicilio	Actividad	Porcentaje de Participación			Miles de Euros			Total	Valor Teorico Contable	VALOR EN LIBROS BANCO ESPAÑOL DE CREDITO		VALOR NETO CONSOLIDADO	Dividendos repartidos en 2004
			Directa	Indirecta	Total	Datos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004					BRUTO	FFV (**)		
						Capital	Reservas	Resultados (*)						
ALCAIDESA HOLDING, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria		49,93 (1)	49,93	12.567	51.220	9.447	73.234	36.566			36.618	
ALCAIDESA INMOBILIARIA, S.A.	Cádiz	Inmobiliaria		49,93 (2)	49,93	34.257	29.132	23.244	86.633	43.256			0	
ALCAIDESA SERVICIOS, S.A.	Cádiz	Servicios		49,93 (2)	49,93	180	409	-3	586	293			0	
COMPANÍA CONCESIONARIA TUNELL SOLLER, S.A.	P. Mallorca	Construcción	32,70		32,70	16.651	74	0	16.725	5.469	5.631	2.759	5.469	
KASSADESING 2005 S.L.	Madrid	Inmobiliaria		50,00 (3)	50,00	7.800			7.800	3.900			3.900	
RETOS CARTERA	Madrid	Inmobiliaria		28,57 (4)	28,57	12.950			12.950	3.700			3.700	
SISTEMAS 4B, S.A.	Madrid	Servicios	12,97		12,97	2.533	12.976	1.610	17.119	2.220	1.184		2.198	
Otras participaciones menores en 19 sociedades											7.141	1.541	8.151	163
										95.403	13.956	4.300	60.036	
										Valor neto	9.656			

(*) Los resultados de las sociedades estan pendientes de ser aprobados por las respectivas Juntas Generales de accionistas.

(**) Fondo de Fluctuación de Valores

(1) Participación indirecta a través de A.G. Activos y Participaciones, S.A.

(2) Participación indirecta a través de Alcaidesa Holding, S.A.

(3) Participación indirecta a través de Agrícola Los Juncuales S.A.

(4) Participación indirecta a través de Hualle S.A.

Durante el ejercicio 2004, las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en relación con la participación de BANESTO en Sociedades del Grupo, han sido las siguientes: (Salvo que se indique lo contrario, no se ha generado fondo de comercio)

1.- Suscripción en la constitución, del 100% del capital, de Banesto Financial Products PLC. y Banesto Securities, Inc, por importes de 40 y 220 miles de euros respectivamente.

2.- Compra a terceros ajenos al grupo del 70% de Cambios Sol, S.A. El coste de la compra ascendió a 14.800 miles de euros. El fondo de comercio ascendió a 12.029 miles de euros.

3.- Compra a terceros ajenos al grupo del 100% de Efla 2003, S.L., por un precio de 642 miles de euros y consiguiente incremento, hasta el 100%, de las participaciones en Wex Point Finance, S.L. y Wex Point España, S.L. como consecuencia de dicha compra.

4.- Aportación en la constitución, por Ingeniería del Software Bancario, S.L. del 50,1% y 100% del capital de Isbanp- Engenharia e Software Bancario, S.A. e Isban UK, Ltd., por importes de 250 y 6 miles de euros respectivamente.

5.- Compra del 28,57% del capital de Retos Cartera, S.A., por importe de 3.700 miles de euros mediante suscripción de ampliación de capital.

6.- Venta a terceros ajenos al grupo de la totalidad de la participación en Tuberías Industriales y Calderería, S.A. (99,87%). El precio de venta ascendió a 3.762 miles de euros.

7.- Liquidación de Banesto Ceuta y Melilla SIMCAV. El importe recibido en la liquidación ascendió a 2.625 miles de euros.

8.- Suscripción del 50% del capital en la constitución de Kassadesing 2005, S.L., por importe de 3.900 miles de euros.

9.- Con fecha 18 de Octubre de 2004 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Banesto Banco de Emisiones, S.A. acordó llevar a cabo un aumento en el capital social de dicha sociedad que ascendía a la cifra de 24.040.000 euros, por un importe de 6.010.000 euros hasta alcanzar la cifra de 30.050.000 euros de capital social, mediante la emisión de 1.000.000 nuevas acciones nominativas de 6,01 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 13,99 euros por acción. Dicho aumento de capital fue suscrito por Banco Español de Crédito, S.A. (999.999 acciones) y por Dubeasa, S.A. (1 acción) habiendo sido desembolsado por ambas entidades el 18 de octubre de 2004.

10.- Fusión de BANESTO y BANCO DE VITORIA:

Con fecha 17 de septiembre de 2003, los Consejos de Administración de Banesto y de su filial Banco de Vitoria, S.A. aprobaron el Proyecto de Fusión de ambas entidades, mediante la absorción de la segunda entidad por parte de la primera, con disolución y

liquidación de la Sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco de Vitoria, S.A. celebradas el 2 de diciembre de 2003 aprobaron la fusión de ambas entidades mediante la absorción de Banco de Vitoria, S.A. por Banco Español de Crédito, S.A., con disolución sin liquidación de la sociedad absorbida y consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Español de Crédito, S.A., que adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de aquella. Para la materialización de dicha fusión se estableció una ecuación de canje en virtud de la cual los accionistas de Banco de Vitoria, S.A. recibirán por cada cinco (5) acciones de de dos euros con quince céntimos de euro (2,15) de valor nominal, trece (13) acciones de Banco Español de Crédito, S.A. de un euro con setenta y siete céntimos de euro (1,77) de valor nominal cada una, las cuales al ser acciones actualmente en circulación, atribuirán plenos derechos políticos y económicos desde su entega sin ninguna limitación y gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que el resto de las actualmente en circulación. Las operaciones de la Sociedad Banco de Vitoria, S.A. se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente a partir del día 1 de enero de 2003.

Dicha fusión ha sido elevada a público ante Notario el 7 de enero de 2004 y ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Alava y de Madrid con fecha 14 de enero de 2004, con lo que la misma ha quedado materializada .

CAPITULO IV

PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

CAPITULO - IV -

IV.1 PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

IV.1.1 Descripción de las principales actividades y negocios de la Entidad Emisora

Banco Español de Crédito, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades con unos activos totales de 67.033 millones de euros al 31 de diciembre de 2004. La actividad principal del Grupo Banesto es la banca comercial en España, con énfasis especial en la banca minorista y en el sector de pequeñas y medianas empresas, comercios, negocios y profesionales. El Grupo Banesto también desarrolla actividades de banca mayorista y mercado de capitales.

El Grupo Banesto contaba, para el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional, al 31 de diciembre de 2004 con 1.681 sucursales, distribuidas por todo el territorio, y un grupo financiero que realiza actividades de financiación, factoring, mercado de capitales, etcétera. Como soporte adicional a su actividad internacional Banco Español de Crédito, S.A. cuenta con dos sucursales en el extranjero situadas en Nueva York y Gran Cayman.

Además Banco Español de Crédito, S.A. es propietario directa o indirectamente de distintas participaciones en el capital de empresas (dependientes o asociadas) que realizan actividades aseguradoras, industriales, comerciales e inmobiliarias.

Al 31 de diciembre de 2004, los activos totales de Banco Español de Crédito, S.A. representan el 108,9% del activo consolidado del Grupo y su beneficio neto es un 89,7% del beneficio consolidado del Grupo. (En el proceso de consolidación se realizan ajustes que disminuyen la cifra de activo total de la entidad matriz, básicamente por operaciones cruzadas con Banesto Banco de Emisiones).

A continuación se recogen las principales magnitudes económicas del Grupo Banesto al cierre de los tres últimos ejercicios:

				04/03	03/02
Resultados (Millones de Euros)	2.004	2.003	2.002	(%)	(%)
Beneficio Neto	465,8	449,1	444,2	3,7%	1,1%
Beneficio Atribuible al Grupo	456,4	442,0	435,9	3,3%	1,4%
Cifras Significativas (M. Euros)					
Inversiones crediticias (*)	42.648,9	34.762,4	28.838,3	22,7%	20,5%
Recursos Ajenos (**)	44.238,1	35.058,4	28.570,8	26,2%	22,7%
Patrimonio neto contable	3064,8	2.805,8	2.619,8	9,2%	7,1%
Activos Totales	67.033,1	57.931,3	49.711,8	15,7%	16,5%
Fondos de inversión , pensiones y seguros gestionados	14.002,5	12.411,0	10.557,6	12,8%	17,6%
Ratios					
R.O.A (%) (1)	0,89%	0,82%	1,00%		
R.O.E. (%) (2)	16,75%	17,47%	19,13%		
R.O.E. ajustado(3)	18,31%	17,42%	17,30%		

(1) ROA= Beneficio neto/ Activos totales medios.

(2) ROE= Beneficio atribuible del Grupo / Recursos propios medios (Capital + Reservas - Acciones propias)

(3) ROE ajustado = Beneficio Atribuible del Grupo con una carga fiscal homogénea / Recursos propios medios (Capital +Reservas - Acciones propias)

(*) Excluidos morosos, y ajustado con préstamos titulizados

(**) Excluidos saldos con Entidades de Crédito

En el ejercicio 2004 se ha realizado una dotación extraordinaria al fondo de prejubilados por importe neto de 70 millones de euros, circunstancia que hay que considerar de forma separada para realizar una adecuada comparación con el año 2003, ya que hasta dicho año las dotaciones al fondo de prejubilaciones se venían realizando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización del Banco de España, circunstancia que no se da en el 2004. En este sentido, el beneficio neto y el beneficio neto atribuible, antes de la citada dotación neta han crecido un 19,3% y 19,1%, respectivamente sobre el año anterior.

Operaciones

Banca minorista

Introducción

El Grupo Banesto es un grupo bancario español que opera principalmente en el sector minorista. A 31 de diciembre de 2004, las actividades de banca minorista del Grupo se desarrollaron a través de 1.676 sucursales repartidas por toda España en aproximadamente mil municipios. El negocio minorista del Grupo comprende una amplia variedad de servicios bancarios y financieros dirigidos a particulares, comercios y pequeñas y medianas empresas, y entre los que se pueden citar la realización de depósitos, la gestión de activos, los préstamos personales, los préstamos hipotecarios, la financiación a corto y medio plazo de empresas, la contratación y distribución de seguros, transferencias electrónicas de pagos, operaciones de tarjetas de crédito y débito y actividades de banca personal y privada.

Clientes

Particulares. Banesto se ha concentrado en el crecimiento de su base general de clientes, además de su base de clientes particulares, aspirando a liderar este segmento del mercado, desarrollando una estrategia que permita tener más clientes y con mayor margen. En este contexto, y dentro de esta estrategia, en el último trimestre del año se ha lanzado al mercado la Cuenta Tarifa Plana Banesto, que permite al Banco adaptarse a las necesidades de nuestros clientes, combinando productos financieros y no financieros, vendidos en un solo contrato y a precio único.

Pequeñas y medianas empresas y comercios y negocios. Los clientes de Banesto procedentes del sector de las pequeñas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 300.000 y 3 millones de euros, y los clientes de la entidad pertenecientes al segmento de medianas empresas tienen unos ingresos anuales de entre 3 y 100 millones de euros. En línea con su estrategia de incrementar su presencia en el sector de las *pymes*, Banesto tiene organizadas sus sucursales de forma que puede prestar servicios a sus clientes pertenecientes al segmento de pequeñas empresas a través de su red de más de 1.500 sucursales minoristas, y a las medianas empresas a través de una red especializada de más de 100 centros de empresas. Por otra parte, las medianas empresas reciben actualmente servicio de 400 directores de cuentas altamente especializados en productos como arrendamientos financieros, gestión de cobros (*factoring*) y comercio exterior, entre otros.

Los esfuerzos de BANESTO están dirigidos a aumentar su base de clientes en el sector de las *pymes*, incrementando el número de directores de cuentas en dicho segmento y concentrándose en los mercados con mayor potencial de crecimiento. Banesto también dirige sus esfuerzos a aumentar las oportunidades de venta cruzada de productos y servicios adicionales a su base de clientes en el segmento de *pymes*.

Banesto ha continuado en 2004 con el programa Banespyme con el que hemos llevado nuestro mensaje impulsor de innovación y tecnificación de las Pymes al tejido empresarial español., en más de 75 eventos por las principales ciudades españolas, a los que han acudido más de 30.000 empresarios.

En Comercios, hemos renovado nuestra apuesta por este sector, consiguiendo logros importantes. Cabe señalar que más de 20.000 clientes de Banesto cuentan ya con los nuevos terminales puntos de venta (TPV's), con tecnología GPRS.

En este esfuerzo comercial, Banesto ha contado también con el apoyo de las asociaciones de comerciantes. Un buen ejemplo es el acuerdo con IATA, que ha convertido a Banesto en el banco que intermedia los pagos de las agencias de viaje que emiten billetes aéreos en España y Andorra, captando a más del 60% de las agencias de viaje españolas como clientes.

Banca personal. Los servicios de banca personal de Banesto están dirigidos a particulares con un patrimonio superior a 200.000 euros y que requieren asesoramiento y tratamiento específico. Banesto comenzó a ofrecer servicios de banca personal en 2000, y a finales de 2004 los clientes a los que Banesto prestaba este tipo de servicios eran aproximadamente 30.000. Banesto presta sus servicios de banca personal a través de sus directores de sucursal, además de 160 gestores especializados en el asesoramiento financiero. En este segmento Banesto ofrece a sus clientes una amplia variedad de interesantes productos financieros españoles e internacionales, además de servicios de asesoramiento legal y fiscal con respecto a la gestión de activos.

Banca privada. Banesto ofrece servicios de banca privada a particulares con al menos 800.000 euros en activos susceptibles de inversión. Banesto ofrece a sus clientes de banca privada, además de los productos y servicios que ofrece a los clientes de banca personal, una amplia variedad de soluciones personalizadas. Banesto utiliza sus sistemas informáticos de gestión para identificar potenciales clientes de banca personal y privada entre su base de clientes existentes. Banesto centra sus esfuerzos igualmente en sus relaciones con las pequeñas y medianas empresas a fin de atraer nuevos clientes de servicios de banca personal y privada. Banesto ha desarrollado además un nuevo servicio de atención familiar, denominada "Family Office", dirigido a los mayores patrimonios, que ofrece la cobertura de todas las necesidades que se puedan derivar de la gestión patrimonial y personal de un grupo familiar.

Red de distribución

Banesto presta servicio a sus clientes minoristas a través de su red de distribución multicanal integrada, formada a 31 de diciembre de 2004 por 1.676 sucursales, 1.826 puestos de cajero automático, 4.136 colaboradores y agentes financieros, 3.253 agentes de propiedad inmobiliaria y 1.700 prescriptores de consumo (concesionarios, agentes comerciales, etc..) y mediante servicios de banca telefónica e Internet. Actualmente, Banesto presta servicio a sus clientes particulares principalmente a través de su red de sucursales que, a 31 de diciembre de 2004, era la cuarta mayor red dentro del sector de banca comercial y la sexta mayor en el sector bancario en general en España en cuanto a número de oficinas, de acuerdo con las estadísticas publicadas por el Banco de España. Esta red de sucursales se extiende por toda España, tanto en grandes ciudades como en las poblaciones más pequeñas y áreas rurales en las que, en muchos casos, las oficinas del Grupo son la única o la principal oficina bancaria de la zona.

Además de la red de sucursales, Banesto ha desarrollado activamente otros canales de distribución en los últimos años. Por ejemplo, Banesto complementa la red de sucursales con el uso de agentes autorizados en las áreas en las que no posee oficinas. Banesto utiliza asimismo agentes colaboradores en mercados de alto potencial. Mediante el uso de estos agentes Banesto puede incrementar sus volúmenes de negocio sin que ello suponga gastos asociados al establecimiento de nuevas oficinas. Banesto también ofrece créditos a promotores inmobiliarios, que facilitan la posterior subrogación de los compradores de inmuebles vendidos por el promotor.

Asimismo, Banesto ha creado diversos canales de servicios por Internet, como son *iBanesto*, *Banesnet*, *Banesto Broker* y *Banco del Deporte*, a fin de que los clientes puedan acceder directamente a los productos y servicios financieros de Banesto. Más de 360.000 particulares estaban registrados como usuarios de los servicios de Banesnet al 31 de diciembre de 2004 y más de un 25% de las operaciones con valores mobiliarios realizadas a través de Banesto se llevaron a cabo a través de Banesto Broker en el ejercicio 2004. Aumentando el uso de canales de distribución distintos de las sucursales, Banesto puede incrementar la cantidad de tiempo que el personal de las sucursales puede dedicar a la venta de productos y servicios, reduciendo al mismo tiempo el coste medio por operación.

Tipos de productos

El Grupo Banesto ofrece una gran variedad de productos creados para dar soluciones eficaces a las necesidades financieras de sus clientes.

Depósitos. A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tenía una base de depósitos de clientes – incluyendo valores negociables - de 42.395 millones de euros.

Préstamos hipotecarios. En 2004 Banesto ha seguido ofreciendo una gran diversidad de productos de préstamo hipotecario a fin de aumentar sus préstamos garantizados concedidos al sector privado, incrementándose éstos en un 46%. En 2004, aproximadamente 40.000 familias contrataron hipotecas con Banesto, lo que supone un incremento de la cuota del mercado hipotecario de la entidad hasta la cifra de 8,3%, según datos del Banco de España.

Gestión de activos. El Grupo Banesto ofrecía 61 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2004, dos más que en el ejercicio anterior. Estos fondos tenían activos por valor de 11.399 millones de euros al 31 de diciembre de 2004.

Los fondos de gestión dinámica, lanzados por Banesto a finales de 2002, que son fondos de inversión dinámicos garantizados al 100% y que buscan la mayor rentabilidad dentro de un nivel de riesgo bajo, han sido uno de los elementos que más han contribuido al crecimiento de estos productos. El patrimonio gestionado por estos fondos de inversión al 31 de diciembre de 2004 asciende a 2.168 millones de euros y ya suponen al 19% de los fondos gestionados por el Grupo.

Asimismo, el Grupo Banesto ofrecía 7 fondos de pensiones y 38 planes de pensiones, con un total de 1.327 millones de euros en activos al 31 de diciembre de 2004.

Estos fondos se comercializan bajo la denominación Banesto, aunque los fondos son gestionados por Santander Gestión de Activos, S.G.I.I.C., S.A. y Santander Pensiones EGPF, S.A., cada una de ellas participada en un 20% por Grupo Banesto y en un 80% por SCH.

Tarjetas de crédito y débito. Banesto ofrece una amplia variedad de servicios electrónicos de pago a sus clientes. El equipo gestor de la entidad considera que hay oportunidades de crecimiento en el área de negocio de servicios electrónicos de pago y que estos servicios tendrán un papel importante en los esfuerzos de Banesto para la fidelización del cliente.

A finales de 2002 el Grupo lanzó la tarjeta Visa Banesto 1.2.3. novedoso producto que devuelve a los clientes un porcentaje de las compras pagadas con la tarjeta 1.2.3. en determinados establecimientos, que ha tenido un notable éxito y ha elevado el parque de tarjetas emitidas por Banesto. Al 31 de diciembre de 2004, Banesto tenía 805.000 tarjetas de crédito emitidas, un 19% más que al cierre de 2003. En igual periodo la facturación de las tarjetas ha crecido un 28%.

Seguros. El Grupo Banesto ofrece productos de seguro de vida, ahorro, hogar y automóvil mediante su filial Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., comercializando estos productos a través de la red de sucursales del Grupo. Al 31 de diciembre de 2004 Banesto Seguros había contratado más de 370.000 pólizas de seguro. En 2004 los ingresos por primas ascendieron a 578 millones de euros y los beneficios antes de impuestos fueron 17,2 millones de euros.

Préstamos al consumo. Banesto ofrece una amplia variedad de productos de préstamo al consumo, como préstamos para la compra de automóviles y para la adquisición de productos de larga duración, como electrodomésticos. En los últimos años Banesto ha desarrollado relaciones con cerca de 1.500 concesionarios de automóviles para ofrecer la financiación a los clientes de éstos, así como el servicio Credinet, que con tecnología altamente avanzada ofrece un servicio de gran agilidad y fiabilidad para el cliente.

Banca mayorista

La división de banca mayorista del Grupo Banesto realiza actividades de banca corporativa, tanto a nivel nacional como internacional, y actividades de tesorería global y mercados de capitales.

Banca corporativa. El Grupo ofrece servicios de financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación de comercio exterior, banca electrónica y gestión de cobros a grandes empresas, principalmente a través de sus dos sucursales especialmente dedicadas a este sector en Madrid, y Barcelona. En 2004, la inversión crediticia en el área de banca corporativa aumentó un 8,4%, hasta alcanzar los 6.547 millones de euros y el volumen de avales aumentó un 6%, hasta alcanzar la cifra de 4.770 millones de euros. En relación con su política de orientación al cliente, Banesto ha aumentado el número de asesores en esta área llegando actualmente a la cifra de 39 directores de cuentas, a fin de proporcionar servicios personalizados a los más de 350 grupos económicos a los que presta servicio esta división del Grupo.

Comercio Exterior. Dentro del plan de reorientación de las operaciones del Grupo hacia el sector bancario nacional, el equipo gestor decidió reducir significativamente la presencia del Grupo fuera de España, limitando sus actividades bancarias internacionales esencialmente a las necesarias para atender a los clientes españoles en el extranjero, sobre todo mediante la financiación de actividades comerciales y la prestación de servicios bancarios privados internacionales. Asimismo, la unidad de banca internacional proporciona ayuda al desarrollo de los negocios del Grupo con sus clientes nacionales en las áreas de banca corporativa, tesorería y mercados de capitales. El Grupo realiza sus actividades bancarias internacionales a través de sus oficinas centrales en Madrid, dos sucursales especializadas en Nueva York y Gran Cayman, y oficinas de representación en otros seis países.

Tesorería y mercados de capitales. La unidad de Tesorería y Mercados de Capitales ofrece los servicios y productos habituales en este sector y productos y servicios personalizados de gestión de riesgo, ya sean creados por el Grupo o por terceros, a la base de clientes del Grupo. A través de esta unidad, el Grupo actúa como creador de mercado en el mercado de deuda pública española y opera en el mercado interbancario, los mercados de renta fija y variable nacionales y extranjeros, mercados de divisas y mercados de permutas financieras (*swaps*), contratos a plazo y otros instrumentos derivados, tanto por cuenta propia como por cuenta de sus clientes. Banesto desarrolla asimismo actividades con divisas y derivados para gestionar los riesgos de tipo de interés y tipo de cambio de sus clientes. A través de su sociedad filial de valores, Banesto Bolsa, el Grupo realiza operaciones con valores de renta variable por cuenta de sus clientes particulares e institucionales.

Desde mediados del año 2002 se ha focalizado el negocio de Tesorería hacia la distribución de sus productos entre clientes (derivados, coberturas, seguros de cambio, depósitos y créditos estructurados, etc...), estrategia que supone una sustancial reducción de la volatilidad de los resultados y del riesgo de mercado en que se incurre por este área de negocio. Los planes de negocio siguen apostando por el fortalecimiento de las actividades dirigidas hacia clientes finales, haciendo especial énfasis en la venta de productos de tesorería de cobertura a la gran base de clientes de Banesto, dentro de un proyecto en el que prima la coordinación entre las distintas áreas del banco.

La distribución geográfica del origen de los saldos de los principales capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias, así como el detalle de dichos saldos atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se muestran en los cuadros siguientes:

a) Distribución Geográfica

	Miles Euros		
	2.004	2.003	2.002
Intereses y rendimientos asimilados-			
España	2.028.787	1.956.423	1.843.664
Resto de Europa	1	--	--
América	14.915	17.548	33.567
	2.043.703	1.973.971	1.877.231
Rendimiento de la cartera de renta variable-			
España	40.853	32.436	26.426
	40.853	32.436	26.426
Comisiones percibidas-			
España	616.611	552.109	509.323
América	2.330	2.827	2.275
	618.941	554.936	511.598
Otros productos de explotación-			
España	9.699	6.655	13.262
América	31	383	325
	9730	7.038	13.587
Intereses y cargas asimiladas-			
España	963.114	952.574	900.415
Resto de Europa	1	--	--
América	1.877	8.011	14.942
	964.992	960.585	915.357
Resultados de operaciones financieras-			
España	74.916	55.554	45.936
Resto de Europa	-554	448	940
América	109	12	75
	74.471	56.014	46.951

b) Naturaleza de las operaciones

Miles de Euros	2,004	2,003	2,002
Intereses y rendimientos asimilados-			
De Banco de España y otros bancos centrales	9.408	9.042	11.312
De entidades de crédito	275.638	295.037	185.623
De la cartera de renta fija	308.650	355.144	389.002
De créditos sobre clientes	1.384.196	1.255.309	1.224.374
Otros productos	65.811	59.439	66.920
	2.043.703	1.973.971	1.877.231
Comisiones percibidas-			
De pasivos contingentes	53.350	51.146	42.671
De servicios de cobros y pagos	267.684	243.476	229.367
De servicios de valores	254.923	222.505	202.987
De otras operaciones	42.984	37.809	36.573
	618.941	554.936	511.598
Intereses y cargas asimiladas-			
De Banco de España	18.198	23.206	29.857
De entidades de crédito	171.491	268.519	232.175
De acreedores	447.361	470.433	458.443
De empréstitos y otros valores negociables	175.274	88.190	69.133
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	96.530	89.899	93.128
Otros intereses	56.138	20.338	32.621
	964.992	960.585	915.357
Resultados de operaciones financieras-			
De la cartera de renta fija de negociación	35.322	111.520	-216.482
De la cartera de renta fija de inversión	28.370	21.592	11.862
De la cartera de renta variable	4.875	1.599	-16.676
De venta de activos financieros	19.774	11.177	14.681
De operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés-			
En futuros financieros	-12.119	-102.328	243.416
En opciones	23.469	905	11.746
En operaciones a plazo liquidadas por diferencias	-107	179	-96
Dotaciones a provisiones	-12.493	-10.322	-6.187
En otras operaciones de futuro	-22.390	14.848	28.818
De diferencias en cambio	15.463	13.304	8.552
De acreedores por valores	-5.693	-6.460	-32.683
	74.471	56.014	46.951

C) Detalle de resultados por negocios

El cuadro siguiente muestra la distribución y evolución del margen ordinario por áreas de negocio, elaborado con criterios analíticos a partir de la información de gestión existente:

Millones de Euros

	2.004	2.003	% Variación
Comercial	1.388,84	1.266,47	8,8%
Corporativa Doméstica	130,92	128,59	10,6%
Mercados e Internacional	111,98	99,94	12,0%
Actividades Corporativas	64,65	69,20	-6,6%
TOTAL	1.696,39	1.564,20	8,5%

Casi el 90% del margen ordinario se genera en la Banca Doméstica (Minorista, Empresas y Corporativa), que en su conjunto asciende a 1.520 millones de euros, en tanto que el negocio del Area de Mercados e Internacional representa un 6,6% del total.

Por último, el margen ordinario imputable a Actividades Corporativas incluye ingresos patrimoniales, dividendos percibidos, resultados procedentes de titulización y otros ingresos y gastos no asignados a las áreas de negocio. Presenta una ligera disminución respecto al año anterior, motivado sobre todo por los menores resultados en operaciones de cobertura.

Banca Comercial

Millones de Euros

	2.004	2.003	% Variación
Margen Financiero	920,96	845,28	8,2%
Comisiones Netas	431,26	395,91	8,1%
Resultados Operaciones Financieras	36,62	25,28	39,3%
Margen Ordinario	1.388,84	1.266,47	8,8%

El alto nivel de actividad desarrollado, focalizado en los segmentos y negocios objetivo, se ha concretado en crecimientos en los volúmenes de inversión y recursos mantenidos en 2004 que, acompañados de una defensa de los diferenciales, objetivo alcanzado a pesar de la presión ejercida por los bajos tipos de interés registrados en el ejercicio, ha tenido como consecuencia un aumento del margen financiero del 8,2%, hasta los 921 millones de euros.

Asimismo, el positivo comportamiento en la captación de fondos de inversión y pensiones que han crecido un 12,8%, así como el aumento de la transaccionalidad y el negocio de tarjetas y el incremento en la actividad distribuidora de productos de tesorería han llevado a un aumento del 8,1% en los ingresos por comisiones y del 39,3% en los resultados de operaciones financieras.

En consecuencia, el margen ordinario ha sido de 1.388,8 millones de euros en 2004, que es un 8,5% superior al registrado en 2003.

Banca Corporativa Doméstica

Millones de Euros			
	2.004	2.003	% Variación
Margen Financiero	83,02	80,34	12,0%
Comisiones Netas	38,96	39,38	7,1%
Resultados Operaciones Financieras	8,94	8,87	13,6%
Margen Ordinario	130,92	128,59	10,6%

Este area de negocio ha focalizado su actividad en 2004 en la búsqueda de un aumento de rentabilidad, centrando el crecimiento del negocio en operaciones con adecuada rentabilidad. En consecuencia, el margen financiero ha crecido un 12% resultado conjunto del crecimiento selectivo de la inversión y de la mejora en su rentabilidad.

Por otro lado, el área ha potenciado la transaccionalidad de sus clientes, lo que unido al mayor volumen de avales prestados a estas compañías ha llevado a un aumento de las comisiones del 7,1% en tanto que la distribución de productos de tesorería a este colectivo, ha permitido registrar un aumento del 13,6% en los resultados de operaciones financieras.

Con ello el margen ordinario en 2004 ha sido de 130,9 millones de euros, un 10,6% más que el ejercicio anterior.

Mercados e Internacional

Millones de Euros			
	2.004	2.003	% Variación
Margen Financiero	62,80	62,72	0,1%
Comisiones Netas	26,02	23,23	12,0%
Resultados Operaciones Financieras	23,16	13,99	65,5%
Margen Ordinario	111,98	99,94	12,0%

El elemento dinamizador de este área de negocio, ha vuelto a ser la actividad de distribución a clientes, desarrollada en el marco de un plan iniciado en 2003 con el objetivo de aportar resultados recurrentes, añadir valor a la oferta realizada a nuestros clientes, a la vez que reduce riesgos en la actividad de Tesorería.

En este contexto se ha producido también una selección en el negocio internacional, que se ha visto afectado no sólo por la limitación de riesgos, sino también por la apreciación del euro frente al dólar, con la incidencia que ello tiene al convertir a euros los negocios cifrados en moneda extranjera.

Resultante de todo ello, el margen ordinario ha ascendido a 112 millones de euros, con un aumento del 12% sobre el ejercicio 2003. En esta variación, el margen financiero ha crecido un 0,1%, y supone 62,8 millones, las comisiones lo han hecho un 12% hasta 26 millones y los resultados por operaciones financieras han ascendido a 23,2 millones de euros, con un crecimiento del 65,6%, respecto al año anterior.

Es importante además reseñar una nueva mejora en el nivel de recurrencia de estos resultados, pues del total ingresos obtenidos en 2004, un 80% corresponden al negocio de distribución de clientes y solo un 20% procede de la actividad directamente relacionada con los mercados. Estos porcentajes, en 2003 fueron del 69% y 31% respectivamente.

d) Distribución del balance por moneda y localización

En el cuadro siguiente se recoge para los tres últimos ejercicios el desglose del balance en función de la moneda en que están registradas las operaciones y en función de su ubicación geográfica.

Distribución del Balance por Moneda y Localización

ACTIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Caja y depósitos en Bancos Centrales	412,3	826,7	589,2	407,3	821,9	585,3	4,9	4,8	3,9	409,3	824,4	588,5	3,0	2,3	0,7
Deuda del estado	4.316,5	4.010,2	4.030,2	4.316,5	4.010,2	4.030,2	-	-	-	4.316,5	4.010,2	4.030,2	-	-	-
Entidades de Crédito	12.832,5	12.082,1	8.451,2	11.927,8	11.141,6	7.598,7	904,6	940,5	852,5	12.057,0	11.434,7	7.840,7	775,4	647,4	610,5
Créditos sobre clientes	39.573,9	31.272,3	26.722,4	38.427,0	30.136,6	25.141,9	1.146,9	1.135,7	1.580,5	38.571,1	30.614,3	26.113,3	1.002,8	658,0	609,1
Obligaciones y otros valores de Renta Fija	2.730,3	3.354,3	3.865,1	2.684,4	3.217,4	3.576,1	45,9	136,9	289,0	2.711,7	3.325,2	3.803,5	18,6	29,1	61,6
Acciones y otros valores de Renta Variable	666,5	490,7	370,0	663,4	490,7	370,0	3,1	-	-	666,5	490,7	370,0	-	-	-
Participaciones	60,0	33,8	43,0	60,0	33,8	43,0	-	-	-	60,0	33,8	43,0	-	-	-
Participaciones en empresas Grupo	545,5	505,0	452,8	545,5	505,0	452,8	-	-	-	545,5	505,0	452,8	-	-	-
Activos inmateriales	103,1	64,4	69,1	103,0	64,4	69,0	0,1	-	0,1	103,0	62,4	67,1	0	2,0	2,0
Fondo de Comercio de Consolidación	12,4	5,7	4,6	12,4	5,7	4,6	-	-	-	12,4	5,7	4,6	-	-	-
Activos Materiales	690,7	738,3	777,4	689,2	736,7	775,4	1,6	1,6	2,0	687,3	735,3	774,8	3,5	3,0	2,6
Acciones Propias	0,4	4,4	3,2	0,4	4,4	3,2	-	-	-	0,4	4,4	3,2	-	-	-
Otros Activos	3.785,3	3.390,6	3.211,0	3.689,5	3.286,2	3.093,1	95,8	104,4	117,9	3.777,2	3.134,9	3.209,6	8,1	255,7	1,4
Cuentas de Periodificación	1.107,5	966,1	923,9	1.066,2	924,3	847,6	41,3	41,8	76,3	1.040,2	910,3	854,7	67,3	55,8	69,2
Perdidas en sociedades consolidadas	196,2	186,7	198,7	196,2	186,7	198,7	-	-	-	189,6	178,9	190,2	6,6	7,8	8,5
TOTAL ACTIVO	67.033,1	57.931,3	49.711,8	64.788,9	55.565,6	46.789,6	2.244,2	2.365,7	2.922,2	65.147,7	56.270,2	48.346,2	1.885,4	1.661,1	1.365,6

BALANCE CONSOLIDADO 31/12/03, 31/12/02, 31/12/01 (Millones de Euros)

PASIVO	TOTAL			MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			NEGOCIO ESPAÑA			NEG. EXTRANJERO		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Entidades de crédito	12.223,7	13.564,5	12.301,9	11.518,4	12.157,9	11.459,2	705,4	1.406,6	842,7	11.642,4	13.033,5	11.861,1	581,3	531,0	440,8
Débitos a clientes	30.994,3	28.638,0	25.501,1	29.593,2	27.211,6	23.859,8	1.401,0	1.426,4	1.641,3	30.085,3	27.580,8	24.806,5	908,9	1.057,2	694,6
Débitos representados por valores negociables	11.400,8	5.658,3	2.601,6	11.400,8	5.658,3	2.552,6	-	-	49,0	11.250,0	4.500,0	1.000,0	150,8	1.158,3	1.601,6
Otros Pasivos	2.858,4	2.455,6	2.220,1	2.749,0	2.338,4	2.115,8	109,4	117,2	104,3	2.570,3	2.437,1	2.212,8	288,1	18,5	7,3
Cuentas de Periodificación	1.142,2	866,0	918,2	1.093,2	822,2	848,5	49,1	43,8	69,7	1.094,1	821,4	858,8	48,1	44,6	59,4
Provisiones para riesgos y cargas	2.776,9	2.776,8	2.781,3	2.769,4	2.768,4	2.771,5	7,5	8,4	9,8	2.776,9	2.776,8	2.781,3	-	-	0,0
Diferencia negativa de consolidación	12,3	15,4	18,4	12,3	15,4	18,4	-	-	-	12,3	15,4	18,4	-	-	-
Beneficios consolidados del ejercicio	465,8	449,1	444,3	459,6	441,0	434,7	6,1	8,1	9,6	459,6	441,0	434,7	6,1	8,1	9,6
Pasivos subordinados	1.843,0	762,1	468,1	1.600,0	500,0	152,5	243,0	262,1	315,6	1.843,0	762,1	468,1	-	-	-
Intereses Minoritarios	510,6	190,6	70,9	510,6	190,6	70,9	-	-	-	458,1	134,6	3,6	52,4	56,0	67,3
Capital Suscrito	1.027,6	1.229,0	1.409,50	1.027,6	1.229,0	1.409,5	-	-	-	1.027,6	1.229,0	1.409,5	-	-	-
Prima Emisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas	1.506,6	1.098,5	823,7	1.506,6	1.098,5	823,7	-	-	-	1.506,6	1.098,5	823,7	-	-	-
Reservas en sociedades consolidadas	270,9	227,4	152,7	270,9	227,4	152,7	-	-	-	270,3	226,7	152,1	0,6	0,7	0,6
TOTAL PASIVO	67.033,1	57.931,3	49.711,8	64.511,6	54.658,7	46.669,8	2.521,5	3.272,6	3.042,0	64.996,6	55.056,9	46.830,6	2.036,5	2.874,4	2.881,2

La evolución y detalle de los pasivos subordinados puede contemplarse en el punto IV. 3.5. de este folleto. Corresponden a un préstamo subordinado de 600 millones de euros concedido por Banco Santander Central Hispano a Banco Español de Crédito, S.A. y a emisiones de bonos realizadas por filiales al Banco que tienen el carácter de subordinados y que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas. El importe cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas en el ejercicio 2004 ascendió a 53.058 miles de euros.

e) Detalle del balance y cuenta de resultados por sociedades

A continuación se recogen cuatro cuadros donde se desglosan, tanto el balance como la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2004 y 2003, de las principales sociedades del Grupo.

Puede observarse en los mismos el importante peso que dentro de las cifras del Grupo tiene Banco Español de Crédito, S.A., cuyos activos representan a 31 de diciembre de 2004 el 108,9% del activo consolidado del Grupo (104,7% al 31 de diciembre de 2003) y cuyo resultado neto es, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el 89,5% y 96,9% respectivamente del beneficio neto consolidado del Grupo.

La cuenta de resultados de Banco de Vitoria del ejercicio 2003, presenta resultado cero, ya que como consecuencia de la retroactividad de la fusión con Banco Español de Crédito, S.A. al 1 de enero de 2003 todo el resultado generado en 2003 por dicho banco, 16.549 miles de euros, corresponde a Banco Español de Crédito, quien lo tiene recogido dentro de la línea "beneficios extraordinarios" de su cuenta de resultados. El importe de esta línea en Banco Español de Crédito S.A. en 2003 ascendió a 191.972 miles de euros.

ACTIVO

	BANESTO	BANESTO	Banesto	Resto	Ajustes y	
	BANESTO	BOLSA	Banco Emisiones	Sociedades	eliminaciones	Consolidado
Caja y depósitos en bancos centrales	412,3	-		0,1	-0,1	412,3
Deudas del Estado	4.315,2	0,5		0,7		4.316,4
Entidades de crédito	13.357,8	86,9	10.762,0	1.003,7	-12.378,0	12.832,5
Créditos sobre clientes	38.962,6	5,8	0,0	940,2	-334,7	39.573,9
Obligaciones y otros valores de renta fija	8.310,5			241,4	-5.821,6	2.730,3
Acciones y otros títulos de renta variable	628,4	5,7		32,5	-0,1	666,5
Participaciones	9,7			40,7	9,7	60,0
Participaciones en empresas del grupo	1.171,0			339,2	-964,7	545,5
Activos inmateriales	85,2	0,1		25,4	-7,6	103,1
Fondo de comercio de consolidación					12,4	12,4
Activos materiales	653,3	0,2		45,7	-8,4	690,7
Acciones Propias	0,7				-0,3	0,4
Otros activos	4.001,9	17,0	255,2	64,6	-553,4	3.785,3
Cuentas de periodificación	1.100,4	0,3	372,3	179,8	-545,3	1.107,5
Pérdidas en sociedades consolidadas					196,2	196,2
TOTAL ACTIVO	73.009,1	116,5	11.389,5	2.914,0	-20.396,0	67.033,1

PASIVO

	BANESTO	BANESTO	Banesto	Resto	Ajustes y	
	BANESTO	BOLSA	Banco Emisiones	Sociedades	eliminaciones	Consolidado
Entidades de crédito	21.250,9			896,5	-9.923,7	12.223,7
Débitos a clientes	32.332,8	2,9		53,8	-1.395,3	30.994,3
Débitos representados por valores negociables	7.250,0		10.000,0	150,8	-6.000,0	11.400,8
Otros pasivos	3.040,5	31,6	255,9	-209,7	-259,8	2.858,4
Cuentas de periodificación	1.275,3	2,1	35,6	196,2	-367,0	1.142,2
Provisiones para riesgos y cargas	2.684,6	0,4		338,5	-246,6	2.776,9
Diferencia negativa de consolidación					12,3	12,3
Beneficios consolidados del ejercicio	409,2	6,4	0,5	38,2	11,5	465,8
Pasivos subordinados	2.299,2		1.000,0	258,9	-1.715,1	1.843,0
Intereses minoritarios					510,6	510,6
Capital suscrito	1.027,6	5,0	30,1	548,7	-583,7	1.027,6
Primas de emisión					-710,1	1.506,6
Reservas	1.438,9	68,2	67,5	642,1	270,9	270,9
Reservas en sociedades consolidadas						
TOTAL PASIVO	73.009,1	116,5	11.389,5	2.914,0	-20.396,0	67.033,1

La razón fundamental de que los activos totales consolidados sean inferiores a los del Banco, es la eliminación en el proceso de consolidación de los pagarés emitidos por Banesto Banco Emisiones y suscritos por Banesto, así como los depósitos de aquel en éste realizados con los fondos captados mediante la emisión de los pagarés.

BALANCE CONSOLIDADO AL 31-12-2003 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

ACTIVO

	BANESTO	BANCO VITORIA	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Caja y depósitos en bancos centrales	715,8	17,7	0,0	93,1	0,1		826,7
Deudas del Estado	3.961,3	47,6			1,3		4.010,2
Entidades de crédito	12.685,3	415,7	132,7	6.349,3	1.916,2	-9.417,1	12.082,1
Créditos sobre clientes	29.798,9	1.353,6	5,6	0,2	555,2	-441,2	31.272,3
Obligaciones y otros valores de renta fija	6.733,6	193,6	0,5		241,7	-3.815,1	3.354,3
Acciones y otros títulos de renta variable	451,3	2,4	5,7		31,3		490,7
Participaciones	6,5	2,9			23,6	0,8	33,8
Participaciones en empresas del grupo	1.142,0	2,9			389,9	-1.029,8	505,0
Activos inmateriales	58,8	0,4	0,3		16,9	-12,0	64,4
Fondo de comercio de consolidación					0,0	5,7	5,7
Activos materiales	685,6	24,0	0,2		46,3	-17,8	738,3
Acciones Propias	0,4				4,0		4,4
Otros activos	3.464,0	26,2	13,4	211,3	92,3	-416,6	3.390,6
Cuentas de periodificación	970,0	9,7	0,4	237,6	64,1	-315,7	966,1
Pérdidas en sociedades consolidadas					0,0	186,7	186,7
TOTAL ACTIVO	60.673,5	2.096,7	158,8	6.891,5	3.382,9	-15.272,1	57.931,3

PASIVO

	BANESTO	BANCO VITORIA	BANESTO BOLSA	Banesto Banco Emisiones	Resto Sociedades	Ajustes y eliminaciones	Consolidado
Entidades de crédito	18.814,4	745,5		93,1	482,5	-6.571,0	13.564,5
Débitos a clientes	29.739,2	1.166,6	51,3		47,1	-2.366,2	28.638,0
Débitos representados por valores negociables	2.500,0			6.000,0	1.158,3	-4.000,0	5.658,3
Otros pasivos	2.519,3	33,8	25,1	211,8	125,4	-459,8	2.455,6
Cuentas de periodificación	894,6	14,0	8,6	9,1	76,9	-137,2	866,0
Provisiones para riesgos y cargas	2.683,4	19,9	0,6		34,5	38,4	2.776,8
Diferencia negativa de consolidación	0,0				0,0	15,4	15,4
Beneficios consolidados del ejercicio	428,5		5,5	0,4	39,5	-24,8	449,1
Pasivos subordinados	893,2			500,0	270,0	-901,1	762,1
Intereses minoritarios					0,0	190,6	190,6
Capital suscrito	1.229,0	22,9	5,0	24,0	566,0	-617,9	1.229,0
Primas de emisión		17,5		51,4	310,8	-379,7	0,0
Reservas	971,9	76,5	62,7	1,7	271,9	-286,2	1.098,5
Reservas en sociedades consolidadas					0,0	227,4	227,4
TOTAL PASIVO	60.673,5	2.096,7	158,8	6.891,5	3.382,9	-15.272,1	57.931,3

La razón fundamental de que los activos totales consolidados sean inferiores a los del Banco, es la eliminación en el proceso de consolidación de los pagarés emitidos por Banesto Banco Emisiones y suscritos por Banesto, así como los depósitos de aquel en éste realizados con los fondos captados mediante la emisión de los pagarés.

CUENTA DE RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE 2004 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

- MILLONES DE EUROS-	<u>BANESTO</u>	<u>BTO. BOLSA</u>	<u>Banesto Banco Emisiones</u>	<u>Resto Sociedades</u>	<u>Puesta Equiv. y ajustes</u>	<u>T O T A L</u>
Productos financieros	2.178,1	4,7	196,1	76,0	-370,4	2.084,6
Costes financieros	-1.094,1	-0,0	-194,5	-41,4	365,1	-965,0
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.084,0	4,7	1,6	34,6	-5,3	1.119,6
Comisiones netas	459,2	12,2	-0,1	30,5	0,5	502,3
Resultados por operaciones financieras	76,2	-0,4	0,1	0,2	-1,6	74,5
MARGEN ORDINARIO	1.619,4	16,5	1,6	65,3	-6,4	1.696,4
Otros productos de explotación	6,1	--	--	33,3	-29,7	9,7
Gastos de Personal	-532,0	-4,8	--	-19,4	-1,5	-557,7
Gastos Generales y Tributos	-190,3	-2,4	-0,8	-31,2	26,7	-198,0
A mortizaciones y Saneamientos Activos Materiales e Inm.	-87,4	-0,2	--	-8,0	3,8	-91,8
Otras cargas de Explotación	-29,5	--	--	-0,3	-2,0	-31,8
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	786,3	9,1	0,8	39,7	-9,1	826,8
Resultados Operaciones Grupo	--	--	--	--	97,0	97,0
A mrtizaciones y Provisiones Insolvencias	-196,3	-0,1	--	-3,7	--	-199,9
Saneamientos de Inm. Financieras	6,1	--	--	1,7	-8,1	-0,3
Beneficios Extraordinarios	218,0	0,4	--	35,6	-49,9	204,1
Quebrantos Extraordinarios	-226,2	-0,5	-0,1	-24,7	21,9	-229,6
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	587,9	9,1	0,7	48,6	51,8	698,2
Impuestos	-178,7	-2,7	-0,2	-10,4	-40,3	-232,4
BENEFICIO NETO	409,2	6,4	-0,5	38,2	11,5	465,8
De minoritarios						
Del Grupo						

CUENTA DE RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE 2003 POR SOCIEDADES (Millones de Euros)

- MILLONES DE EUROS-	<u>BANESTO</u>	<u>B. VITORIA</u>	<u>BTO. BOLSA</u>	<u>Banesto Banco Emisiones</u>	<u>Resto Sociedades</u>	<u>Puesta Equiv. y ajustes</u>	<u>T O T A L</u>
Productos financieros	2.110,0	71,1	3,1	166,1	95,8	-439,8	2.006,4
Costes financieros	-1.119,6	-38,0	---	-165,3	-63,9	426,3	-960,6
MARGEN DE INTERMEDIACION	<u>990,4</u>	<u>33,1</u>	<u>3,1</u>	<u>0,8</u>	<u>31,9</u>	<u>-13,5</u>	<u>1.045,8</u>
Comisiones netas	406,9	15,9	14,0	-0,1	25,5	0,2	462,4
Resultados por operaciones financieras	69,1	1,8	-0,8	0,1	3,6	-17,8	56,0
MARGEN ORDINARIO	<u>1.466,4</u>	<u>50,8</u>	<u>16,3</u>	<u>0,8</u>	<u>61,0</u>	<u>-31,1</u>	<u>1.564,2</u>
Otros productos de explotación	5,7	0,1	--	--	19,4	-18,2	7,0
Gastos de Personal	-507,0	-15,3	-5,3	--	-13,5	-3,0	-544,1
Gastos Generales y Tributos	-177,0	-6,7	-2,3	-0,1	-21,7	12,9	-194,9
Amortizaciones y Saneamientos Activos Materiales	-87,8	-1,6	-0,2	--	-7,1	1,6	-95,1
Otras cargas de Explotación	-27,6	-0,4	--	--	-0,1	1,2	-26,9
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	<u>672,7</u>	<u>26,9</u>	<u>8,5</u>	<u>0,7</u>	<u>38,0</u>	<u>-36,6</u>	<u>710,2</u>
Resultados Operaciones Grupo	--	--	--	--	--	79,2	79,2
Amortizaciones y Provisiones Insolvencias	-166,6	-6,3	--	--	-1,8	3,3	-171,4
Saneamientos de Inm. Financieras	-4,0	--	--	--	-1,8	6,5	-0,7
Beneficios Extraordinarios	192,0	4,2	0,1	--	16,8	-61,2	151,9
Quebrantos Extraordinarios	-125,5	-17,7	-0,4	--	-4,0	16,8	-130,8
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	<u>568,6</u>	<u>7,1</u>	<u>8,2</u>	<u>0,7</u>	<u>47,2</u>	<u>8,0</u>	<u>639,8</u>
Impuestos	-140,1	-7,1	-2,7	-0,3	-7,7	-32,8	-190,7
BENEFICIO NETO	<u>428,5</u>	<u>--</u>	<u>5,5</u>	<u>0,4</u>	<u>39,5</u>	<u>-24,8</u>	<u>449,1</u>

IV.1.2. Posicionamiento relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario.

El Grupo Banco Español de Crédito es uno de los principales grupos financieros en el Sector Bancario Español.

Al 31 de Diciembre de 2004, su cuotas de mercado de volumen de negocio sobre el sector bancario era del 8,85%, y sobre el sistema financiero español del 4,23%, según elaboración propia a partir de las información suministrada por la A.E.B. y la C.E.C.A.

Se recogen a continuación los datos más significativos de los Grupos bancarios españoles similares, al 31 de Diciembre de 2004.

Millones de Euros	Grupo BANESTO	Grupo POPULAR(*)	Grupo BANKINTER(*)
TOTAL ACTIVO	67.033	62.742	29.406
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	39.574	51.844	18.745
RECURSOS AJENOS (2)	44.238	46.110	19.874
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	3.065	3.664	1.082
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	466	888	178
- Del Grupo	456	801	163
RED BANCARIA DE OFICINAS (4)	1.683	2.330	308
PLANTILLA MEDIA	9.846	13.127 (5)	3.269
RATIOS			
- ROE	18,31%	24,55%	18,24%
- Gastos Grles. Admon./ Mgen Ordinario	44,55%	33,96%	50,44%
- Tasas de morosidad	0,57%	0,74%	0,21%
- Cobertura de morosidad	372%	243%	794,71%

(1) Netos del fondos de provisión para insolvencias

(2) Recursos ajenos = Débitos a Clientes + Débitos Representados por Valores Negociables + Pasivos Subordinados

(3) Netos de acciones propias y después de la aplicación del ejercicio. No incluye intereses minoritarios

(4) En España y en el extranjero

(5) Plantilla final

(*) Según datos publicados por las propias entidades, en sus informes de diciembre de 2004

IV.1.3. Información financiera de las principales entidades del grupo

Banco Español de Crédito es la entidad matriz del Grupo Consolidado Banesto. La actividad principal del Grupo es la banca comercial en España, con especial énfasis en la banca minorista, tanto particulares, como pequeñas y medianas empresas, negocios y profesionales. También realiza actividades de banca mayorista y mercados de capitales.

Para el desarrollo de su actividad, cuenta con participaciones directas o indirectas en sociedades que realizan, además de las financieras, actividades aseguradoras, industriales, comerciales e inmobiliarias.

Para la actividad puramente bancaria y financiera, el Grupo ha contado durante 2004 con Banesto Banco de Emisiones, Banesto Factoring y Banesto Renting. En los primeros días de enero quedó completada la absorción por Banesto del Banco de Vitoria, que hasta ese momento había sido la entidad que canalizaba la actividad bancaria del Grupo en el País Vasco.

En cuanto a Banesto Banco de Emisiones, su papel dentro del Grupo consiste en actuar como vehículo financiero, captando recursos mediante la emisión de pagarés, deuda a largo plazo o financiación subordinada. Estos recursos se prestan a Banco Español de Crédito, quien los destina a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo.

Banesto Factoring y Banesto Renting son dos sociedades participadas íntegramente por Banesto, cuya actividad consiste en el diseño, producción y concesión de operaciones de factoring y renting respectivamente, comercializadas tanto directamente por las propias sociedades, como a través de los canales de distribución del Grupo Banesto.

Banesto Bolsa, Compañía Aseguradora Banesto Seguros e Inmobiliaria Urbis constituyen el resto de las filiales más importantes.

A efectos de consolidación, Banesto Banco de Emisiones, Banesto Factoring, Banesto Renting y Banesto Bolsa lo hacen por el método de integración global, mientras que Banesto Seguros y Urbis se valoran por el método de puesta en equivalencia.

Seguidamente se exponen los datos más significativos de la evolución del ejercicio 2004 y los estados financieros resumidos de los dos últimos ejercicios, obtenidos de los estados de las compañías y armonizados a efectos de su consolidación en el Grupo Banesto.

BANESTO BOLSA

BALANCE

	2004	2003
	Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO		
Caja, bancos centrales y cartera de renta fija	0,5	0,0
Entidades de credito	86,9	132,7
Credito a clientes	5,8	5,6
Cartera de valores	5,7	5,7
Otros	17,7	14,8
TOTAL	116,5	158,8
PASIVO		
Capital, reservas y resultados	79,6	73,2
Debitos a clientes	2,9	51,3
Cuentas diversas	34,0	34,3
TOTAL	116,5	158,8

CUENTA DE RESULTADOS

	2004	2003
	Millones Euros	Millones Eurc
Margen de intermediacion	4,7	3,1
Comisiones netas	12,2	14,0
Rtdo. de operaciones financieras	-0,4	-0,8
Margen Ordinario	16,5	16,3
Costes de transformacion	-7,2	-7,6
Otros resultados netos	-0,2	-0,2
Resultado bruto de explotacion	9,1	8,5
Saneamientos (neto)	0,1	--
Resultados extraordinarios	-0,1	-0,3
Beneficio antes de impuestos	9,1	8,2

Nº de empleados	53	58	ROA	4,65%	3,30%
Nº de Oficinas	1	1	ROE	8,38%	7,80%

Banesto Bolsa es la sociedad de valores y bolsa del Grupo Banesto. Cuenta con 53 empleados. Sus activos totales representan, al 31 de diciembre de 2004, el 0,2% de los activos totales consolidados y sus resultados el 1,4% del beneficio neto del Grupo.

Desde el ejercicio 2003 ha centrado su actividad en la intermediación, eliminando prácticamente su actividad por cuenta propia. En este contexto, el volumen canalizado de operaciones de terceros ha aumentado significativamente, un 30%, lo que ha supuesto situarse con una cuota de mercado en 2004 del 5,16%. El resultado antes de impuestos de Banesto Bolsa ha ascendido a 9,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 12%, respecto al obtenido el año anterior. Las comisiones percibidas por la intermediación, fuente básica de ingresos, han ascendido a 12,2 millones de euros. Con todo ello, el ROA ha sido del 4,65% y el ROE del 8,38%.

COMPAÑÍA ASEGURADORA BANESTO SEGUROS S.A.

BALANCE

	2004	2003
	Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO		
Caja, bancos centrales	0,8	6,4
Credito a clientes	39,5	29,5
Cartera de valores	2.644,4	2.204,2
Otros	45,9	34,4
TOTAL	2.730,6	2.274,5

PASIVO

Capital, reservas y resultados	65,6	60,8
Entidades de credito	25,0	10,0
Debitos a clientes	2.588,6	2.166,3
Cuentas diversas	51,5	37,4
TOTAL	2.730,6	2.274,5

Nº de empleados	33	32
Nº de Oficinas	1	1

CUENTA DE RESULTADOS

	2004	2003
	Millones Euros	Millones Euros
Margen de intermediacion	50,3	41,1
Comisiones netas	-28,6	-22,1
Margen Ordinario	21,7	19,0
Costes de transformacion	-4,5	-3,7
Resultado bruto de explotacion	17,2	15,3
Saneamientos (neto)	--	--
Resultados extraordinarios	--	--
Beneficio antes de impuestos	17,2	15,3

ROA	0,45%	0,38%
ROE	17,72%	17,13%

Banesto Seguros es la compañía aseguradora del Grupo Banesto. Cuenta con 33 empleados. Consolida por el método de puesta en equivalencia por lo que sus activos no se integran en los del Grupo consolidado. Sus resultados representan, al 31 de diciembre de 2004, el 2,5% del beneficio bruto del Grupo.

La actividad de la compañía se centra básicamente en dotar de cobertura a los productos de seguros distribuidos por la red comercial del Banco.

En el ejercicio 2004 ha registrado notables aumentos de facturación respecto al año anterior. En seguros de vida-riesgo el crecimiento ha sido del 31% y en no-vida del 23%.

El volumen de provisiones técnicas se ha situado al finalizar el año en 2.589 millones de euros, que suponen un 19,5% de subida respecto a 2003.

El beneficio antes de impuestos ha sido de 17,3 millones de euros, que supone un ROA del 0,45% y un ROE del 17,2%.

Considerando las comisiones cedidas al Banco por comercialización de Seguros y agregándolo al beneficio bruto se obtiene un indicador más adecuado para analizar la evolución de la compañía. En consecuencia el margen generado total en 2004, sería de 46,6 millones de euros, un 25% superior al obtenido el año precedente.

INMOBILIARIA URBIS

(Datos consolidados)

BALANCE

	2004	2003
	Millones Euros	Millones Euros
ACTIVO		
Inmovilizado	615,4	621,1
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3,1	1,8
Circulante	2.128,1	1.706,9
TOTAL	2.746,6	2.329,8
PASIVO		
Fondos Propios	774,4	686,5
Minoritarios	4,7	7,1
Ingresos a distribuir en varios Ejercicios	0,2	0,7
Provisiones	66,6	61,5
Acreedores a Largo Plazo	718,0	600,9
Acreedores a Corto Plazo	1.182,7	973,1
TOTAL	2.746,6	2.329,8
Nº de empleados	222	188
Nº de Oficinas	35	33

CUENTA DE RESULTADOS

	2004	2003
	Millones Euros	Millones Euros
Ventas y Alquileres	735,7	602,0
Compras	-501,5	-415,0
Margen	234,2	187,0
Costes Transformación	-25,8	-23,5
Otros ingresos y gastos	-2,7	-2,0
Margen de Explotación	205,7	161,5
Gastos Financieros	-15,5	-13,1
Extraordinarios (Neto)	-4,0	-4,8
Rdos. sociedades Puesta en Equivalencia	0,4	0,0
Resultados antes de impuestos	186,6	143,6
ROA	4,8%	4,3%
ROE	17%	14%

Inmobiliaria Urbis es una sociedad inmobiliaria participada por el Grupo Banesto en un 50,58% al 31 de diciembre de 2004 (50,69% de control efectivo, considerando la autocartera de la propia sociedad).

Su actividad principal es la promoción de viviendas de tipo medio en todo el territorio español. Adicionalmente, también cuenta con patrimonio inmobiliario destinado al alquiler, y con un grado de ocupación que supera el 95%.

Esta sociedad consolida por el método de puesta en equivalencia, por lo que sus activos no se integran en los del Grupo Consolidado. El resultado correspondiente a la participación de Banesto en la sociedad representa, en 2004, un 12,8% del beneficio bruto del Grupo.

Durante el ejercicio 2004 sus resultados han ido creciendo con notable consistencia, el beneficio de explotación ha sido de 206 millones con un crecimiento del 27% y el beneficio antes de impuestos ha crecido un 30% sobre el año anterior hasta 187 millones lo que supone un ROA del 4,8% y un ROE del 17%.

IV.2 GESTION DE RESULTADOS

IV.2.1 Cuenta de resultados del Grupo Consolidado

El Grupo Banesto presenta durante el 2004 un positivo comportamiento en crecimiento de negocio y resultados, lo que ha permitido superar los objetivos fijados para el año en ganancia de cuota de mercado, mejora de eficiencia, calidad del riesgo y rentabilidad.

En este ejercicio se ha realizado además, una dotación extraordinaria al fondo de prejubilaciones por importe neto de 70 millones de euros, circunstancia que hay que considerar de forma separada para realizar una adecuada comparación con los resultados del ejercicio 2003, ya que hasta dicho año las dotaciones al fondo de prejubilaciones se venían realizando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización expresa del Banco de España, circunstancia que no se da en 2004.

El beneficio consolidado del Grupo Banesto antes de impuestos ha ascendido en el ejercicio 2004 a 698,2 millones de euros, un 9,3% más que el año anterior.

El beneficio neto atribuido al Grupo antes de la citada dotación neta extraordinaria, se ha situado en 526,4 millones de euros, un 19,1% más que en 2004, una vez que el impuesto de sociedades ha supuesto el 30,3% de Beneficio antes de impuestos, frente al 29,8% del ejercicio 2003.

Este beneficio ha permitido compatibilizar la constitución de este fondo de pensiones para prejubilados, con el mayor crecimiento del beneficio antes de impuestos obtenido por Banesto en los últimos ejercicios, y con el mantenimiento de la solidez patrimonial del Grupo Banesto. En este sentido el resultado neto aportado al patrimonio del Grupo en 2004 ha ascendido a 456,4 millones de euros, un 24,2% más que la aportación patrimonial realizada en 2003, después del cargo a reservas realizado en dicho ejercicio para constituir el fondo de prejubilaciones.

El ROE obtenido en el ejercicio 2004, antes de la dotación neta por prejubilaciones ha sido del 18,31%, frente al 17,42% de 2003. El ROA, también antes de prejubilaciones, ha sido del 0,89%, frente al 0,82% el año precedente, y el beneficio por acción ha pasado de 0,64 euros en 2003 a 0,76 euros en 2004.

GRUPO BANESTO

Cuenta de resultados consolidada (Miles de Euros)

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banesto

(Mills de euros)

	Ejercicio 2004		Ejercicio 2003		Ejercicio 2002		%	Variación
	Importe	% s/ ATM'S	Importe	% s/ ATM'S	Importe	% s/ ATM'S		
Intereses y rendimientos asimilados	2.043.703	3,38%	1.973.971	3,61%	1.877.231	4,23%	3,53	5,15
Rendimiento cartera renta variable	40.853	0,07%	32.436	0,06%	26.426	0,06%	25,95	22,74
Intereses y cargas asimiladas	-964.992	-1,60%	-960.585	-1,76%	-915.357	-2,06%	0,46	4,94
Margen de intermediación	1.119.564	1,85%	1.045.822	1,91%	988.300	2,23%	7,05	5,82
Comisiones percibidas	618.941	1,02%	554.936	1,02%	511.598	1,15%	11,53	8,47
Comisiones pagadas	-116.589	-0,19%	-92.568	-0,17%	-79.501	-0,18%	25,95	16,44
Margen básico de clientes	1.621.916	2,69%	1.508.190	2,76%	1.420.397	3,20%	7,54	6,18
Beneficio por operaciones financieras	74.471	0,12%	56.014	0,10%	46.951	0,11%	32,95	19,30
Margen ordinario	1.696.387	2,81%	1.564.204	2,86%	1.467.348	3,31%	8,45	6,60
Gastos Generales de Administración	-755.734	-1,25%	-738.975	-1,35%	-738.411	-1,66%	2,27	0,08
a/ de personal	-557.686	-0,92%	-544.058	-1,00%	-543.463	-1,23%	2,50	0,11
de los que:								
Sueldos y salarios	-410.733	-0,68%	-393.328	-0,72%	-404.776	-0,91%	4,43	-2,83
Cargas sociales	-104.389	-0,17%	-103.434	-0,19%	-105.797	-0,24%	0,92	-2,23
b/ otros gastos administrativos	-198.048	-0,33%	-194.917	-0,36%	-194.948	-0,44%	1,61	-0,02
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-91.766	-0,15%	-95.096	-0,17%	-93.274	-0,21%	-3,50	1,95
Otros productos y cargas de explotación	-22.086	-0,04%	-19.902	-0,04%	-14.027	-0,03%	10,97	41,88
Margen de explotación	826.801	1,37%	710.231	1,30%	621.636	1,40%	16,41	14,25
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-5.021	-0,01%	-878	-0,00%	-789	-0,00%	471,87	11,28
Beneficio por operaciones del grupo	11.328	0,02%	5.352	0,01%	6.326	0,01%	111,66	-15,40
Resultados netos por sociedades puestas en equivalencia	90.738	0,15%	74.756	0,14%	55.328	0,12%	21,38	35,11
Amortización y provisiones para insolvencias	-199.872	-0,33%	-171.375	-0,31%	-118.260	-0,27%	16,63	44,91
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-257	-0,00%	687	0,00%	-272	-0,00%	-137,41	-352,57
Beneficios extraordinarios	204.079	0,34%	151.913	0,28%	140.859	0,32%	34,34	7,85
Quebrantos extraordinarios y dotaciones a fondos especiales.	-229.621	-0,38%	-130.846	-0,24%	-129.683	-0,29%	75,49	0,90
Resultado antes de impuestos	698.175	1,16%	639.840	1,17%	575.145	1,30%	9,12	11,25
Impuesto de sociedades	-232.400	-0,38%	-190.747	-0,35%	-130.898	-0,30%	21,84	45,72
Resultados consolidados del ejercicio	465.775	0,77%	449.093	0,82%	444.247	1,00%	3,71	1,09
Resultado atribuido a la minoría	9.380	0,02%	7.054	0,01%	8.334	0,02%	32,97	-15,36
Resultado atribuido al grupo	456.395	0,76%	442.039	0,81%	435.913	0,98%	3,25	1,41
Activos Totales medios	60.389.550		54.623.923		44.362.314		10,56	23,13

La principal sociedad generadora de resultados en el Grupo es Banco Español de Crédito, cuyas cuentas de resultados individuales de los últimos ejercicios se recogen en el capítulo V de este folleto. Sus resultados individuales representan, al 31 de Diciembre de 2004 un 89,7% del beneficio neto consolidado del Grupo. Por otra parte, los resultados generados por las principales sociedades filiales que forman parte del Grupo consolidado se incluyen en el punto IV.1.3. de este folleto.

En los puntos siguientes se recogen comentarios y explicaciones sobre la evolución de las principales líneas de la cuenta de resultados.

IV.2.2. Rendimiento medio de los empleos

Los rendimientos totales de los empleos del Grupo durante 2004 han sido de 2.084,6 millones de euros con una rentabilidad media de 3,45%. Han sido 78,1 millones superiores a los obtenidos en 2003. La bajada generalizada de los tipos de interés ha provocado una bajada de los ingresos por efecto tipo de 168,8 millones de euros, que ha sido mas que compensada con el incremento del negocio pues el efecto volumen ha supuesto mayores intereses por 246,9 millones de euros. Los activos medios remunerados han crecido un 11,6% consecuencia, básicamente, del aumento dentro de ellos del crédito a clientes, que ha pasado de 28.608 millones en 2003 a 34.722 millones en 2004, en tanto que las inversiones en entidades de crédito han pasado de 10.864 millones en 2003 a 11.271 millones en 2004.

La rentabilidad media de los fondos depositados en los diferentes bancos centrales y de la inversión en Deudas del Estado, se ha situado en el 4,48% durante 2004, frente al 4,80% en 2003, en línea con la evolución de tipos en los mercados.

Los créditos a clientes suponen el 57,5% del total de activos totales medios y aportan el 66,3% de los ingresos totales, lo que supone una buena muestra de la calidad del margen de intermediación.

El saldo medio de la cartera de valores únicamente representa el 7,0% del balance en 2004, porcentaje incluso inferior al 9,1% que suponía en 2003. Estas inversiones han tenido un rendimiento medio del 3,82% en 2004, superior al 3,74% obtenido en 2003.

RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS

Datos en miles de €

	2004		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
ACTIVO			
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.700.099	4,48	210.486
Entidades Credito	11.271.040	2,31	260.853
Euros	10.409.083	2,38	248.017
Moneda Extranjera	861.957	1,49	12.836
Credito Clientes	34.722.231	3,98	1.381.793
Euros	33.548.900	4,01	1.346.468
Moneda Extranjera	1.173.331	3,01	35.325
Cartera de Valores	4.202.852	3,82	160.627
Renta fija	3.149.382	3,80	119.774
Euros	3.040.712	3,73	113.386
Moneda Extranjera	108.670	5,88	6.388
Renta variable	1.053.470	3,88	40.853
Euros	1.052.907	3,88	40.848
Moneda Extranjera	564	0,89	5
Activos medios reenumerados	54.896.222	3,67	2.013.759
Activos Materiales	707.378	0,00	0
Otros activos	4.785.950	1,48	70.797
A.totales medios	60.389.550	3,45	2.084.556
Euros	58.102.633	3,50	2.035.570
Moneda extranjera	2.286.917	2,14	48.986

	2003		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.737.134	4,80	227.280
Entidades Credito	10.863.989	2,67	289.662
Euros	10.008.610	2,75	275.411
Moneda Extranjera	855.379	1,67	14.251
Credito Clientes	28.608.338	4,33	1.237.573
Euros	27.572.403	4,35	1.200.343
Moneda Extranjera	1.035.935	3,59	37.230
Cartera de Valores	4.973.706	3,74	186.071
Renta fija	3.830.992	4,01	153.635
Euros	3.437.726	4,05	139.360
Moneda Extranjera	393.266	3,63	14.275
Renta variable	1.142.715	2,84	32.436
Euros	1.138.612	2,85	32.436
Moneda Extranjera	4.103	0,00	0
Activos medios reenumerados	49.183.167	3,95	1.940.586
Activos Materiales	749.205	0,00	0
Otros activos	4.691.552	1,40	65.821
A.totales medios	54.623.923	3,67	2.006.407
Euros	51.993.994	3,75	1.951.432
Moneda extranjera	2.629.929	2,09	54.975

	2.002		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
Bancos Centrales y Deuda del Estado	4.146.614	5,58	231.356
Entidades Credito	5.898.693	3,01	177.564
Euros	4.834.506	3,07	148.561
Moneda Extranjera	1.064.187	2,73	29.003
Credito Clientes	23.829.183	5,10	1.214.465
Euros	22.017.965	5,24	1.154.302
Moneda Extranjera	1.811.218	3,32	60.163
Cartera de Valores	5.171.581	4,02	208.081
Renta fija	4.237.751	4,29	181.655
Euros	3.793.986	4,36	165.551
Moneda Extranjera	443.765	3,63	16.104
Renta variable	933.830	2,83	26.426
Euros	928.624	2,85	26.426
Moneda Extranjera	5.206	0,00	0
Activos medios reenumerados	39.046.071	4,69	1.831.466
Activos Materiales	799.209	0,00	0
Otros activos	4.517.034	1,60	72.191
A.totales medios	44.362.314	4,29	1.903.657
Euros	40.970.994	4,41	1.806.987
Moneda extranjera	3.391.320	2,85	96.670

	Variación 04 / 03		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
ACTIVO			
Bancos Centrales y Deuda del Estado	-1.777	-15.017	-16.794
Entidades Credito	11.130	-39.939	-28.809
Euros	11.020	-38.414	-27.394
Moneda Extranjera	110	-1.525	-1.415
Credito Clientes	265.120	-120.900	144.220
Euros	260.182	-114.057	146.125
Moneda Extranjera	4.938	-6.843	-1.905
Cartera de Valores	-28.866	3.422	-25.444
Renta fija	-26.425	-7.436	-33.861
Euros	-16.094	-9.880	-25.974
Moneda Extranjera	-10.330	2.443	-7.887
Renta variable	-2.442	10.859	8.417
Renta fija	-2.442	10.854	8.412
Euros	0	5	5
Activos medios reenumerados	245.606	-172.433	73.173
Activos Materiales	0	0	0
Otros activos	1.324	3.652	4.976
A.totales medios	246.931	-168.782	78.149

	Variación 03 / 02		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
Bancos Centrales y Deuda del Estado	32.947	-37.023	-4.076
Entidades Credito	153.306	-41.208	112.098
Euros	158.997	-32.147	126.850
Moneda Extranjera	-5.691	-9.061	-14.752
Credito Clientes	265.442	-242.334	23.108
Euros	291.194	-245.153	46.041
Moneda Extranjera	-25.752	2.819	-22.933
Cartera de Valores	-11.402	-10.608	-22.010
Renta fija	-17.378	-10.642	-28.020
Euros	-15.545	-10.646	-26.191
Moneda Extranjera	-1.833	4	-1.829
Renta variable	5.976	34	6.010
Renta fija	5.976	34	6.010
Euros	0	0	0
Activos medios reenumerados	440.292	-331.172	109.120
Activos Materiales	0	0	0
Otros activos	2.789	-9.159	-6.370
A.totales medios	443.082	-340.332	102.750

IV.2.3. Coste medio de los recursos

El coste total de los recursos dispuestos por el Grupo durante 2004 ha sido de 965,0 millones de euros, con un coste medio del 1,60%. Durante el ejercicio 2003 dicho coste fue prácticamente similar, 960,6 millones de euros, que suponían un coste medio del 1,76%.

Se ha conseguido que los costes totales apenas crezcan, 4,4 millones de euros de aumento, sólo un 0,5%, a pesar de que los recursos medios con coste, han crecido un 10,9%. Gracias a una acertada política de precios, que se ha traducido en que frente a un efecto volumen que ha supuesto mayores costes por 202,8 millones de euros, el efecto tipo ha permitido disminuir los mismos en 198,4 millones de euros

El saldo medio de las operaciones con entidades de crédito ha alcanzado un peso en el total de los recursos totales medios del 17,1% en 2004 (24,0% en 2003). El coste medio ha sido del 1,75% y del 2,17% respectivamente.

Del total de los recursos medios en 2004 el 50,2% corresponden a recursos de clientes, con un coste medio del 1,54% y en el ejercicio 2003 suponían el 51,5% con un coste medio del 1,79%.

El saldo medio de los recursos captados a través de empréstitos y financiaciones subordinadas se eleva en 2004 a 9.901,4 millones de euros, con un coste medio del 3,45%. En 2003, dichos recursos ascendieron a 4.270,1 millones de euros y su coste medio fue del 3,83%.

COSTE MEDIO RECURSOS

Datos en miles de €

	2004			2003			2.002		
	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas	Saldo Medio	% Tipo Medio	Intereses y cargas
PASIVO									
Entidades Credito	10.302.381	1,75	179.937	13.121.887	2,17	284.814	8.700.456	3,00	261.351
Euros	8.902.495	1,72	152.763	11.884.252	2,22	264.090	7.647.509	3,04	232.755
Moneda Extranjera	1.399.886	1,94	27.174	1.237.635	1,67	20.724	1.052.947	2,72	28.596
Recursos Clientes	30.301.339	1,54	465.385	28.131.119	1,79	503.400	23.991.350	2,06	493.825
Euros	28.819.057	1,55	446.873	26.646.746	1,83	487.483	22.233.379	2,11	468.243
Moneda Extranjera	1.482.282	1,25	18.512	1.484.373	1,07	15.917	1.757.971	1,46	25.582
Emprestitos	8.368.719	3,45	288.548	3.749.415	3,82	143.097	2.388.770	4,13	98.686
Euros	8.368.719	3,45	288.548	3.731.958	3,83	142.928	2.335.515	4,18	97.614
Moneda Extranjera	0	0,00	0	17.457	0,97	169	53.254	2,01	1.072
Financiación subordinada	1.532.681	3,46	53.058	520.699	3,90	20.311	584.794	5,58	32.603
Euros	1.266.667	3,18	40.321	146.854	4,67	6.858	152.457	5,23	7.981
Moneda Extranjera	266.014	4,79	12.737	373.845	3,60	13.453	432.337	5,70	24.622
Total recursos con coste	50.505.120	1,95	986.928	45.523.120	2,09	951.622	35.665.370	2,49	886.465
Otros fondos	7.158.885	-0,31	-21.936	6.570.274	0,14	8.963	6.418.206	0,45	28.892
Recursos Propios	2.725.545	0,00	0	2.530.529	0,00	0	2.278.738	0,00	0
Recursos totales medios	60.389.550	1,60	964.992	54.623.923	1,76	960.585	44.362.314	2,06	915.357
	57.094.911	1,64	936.076	51.423.522	1,81	929.194	40.806.701	2,10	856.238
	3.294.639	0,88	28.916	3.200.401	0,98	31.391	3.555.613	1,66	59.119

	Variación 04 / 03			Variación 03 / 02		
	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL	Por Volumen	Por Tipo	TOTAL
PASIVO						
Entidades Credito	-63.543	-41.334	-104.877	133.963	-110.500	23.463
Euros	-66.260	-45.067	-111.327	128.947	-97.612	31.335
Moneda Extranjera	2.717	3.733	6.450	5.016	-12.888	-7.872
Recursos Clientes	39.718	-77.733	-38.015	88.966	-79.391	9.575
Euros	39.741	-80.351	-40.610	92.947	-73.707	19.240
Moneda Extranjera	-22	2.617	2.595	-3.981	-5.684	-9.665
Emprestitos	177.412	-31.961	145.451	57.644	-13.233	44.411
Euros	177.581	-31.961	145.620	58.365	-13.051	45.314
Moneda Extranjera	-169	0	-169	-721	-182	-903
Financiación subordinada	48.414	-15.667	32.747	-3.624	-8.668	-12.292
Euros	52.295	-18.832	33.463	-293	-830	-1.123
Moneda Extranjera	-3.880	3.164	-716	-3.331	-7.838	-11.169
Total recursos con coste	202.001	-166.695	35.306	276.948	-211.791	65.157
Otros fondos	803	-31.702	-30.899	685	-20.614	-19.929
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0
Recursos totales medios	202.804	-198.397	4.407	277.633	-232.405	45.228

IV.2.4. Margen de Intermediación

El margen de intermediación ha ascendido en 2004 a 1.119,6 millones de euros un 7,1 % más que en el 2003, a pesar de la fuerte presión sufrida a consecuencia de los bajos niveles de tipos de interés.

A pesar de ello, la defensa de los diferenciales y un alto nivel de actividad focalizado en los segmentos y negocios más rentables ha posibilitado un crecimiento del margen financiero de 74 millones de euros respecto al obtenido el ejercicio anterior.

Los activos totales medios han ascendido a 60.390 millones de euros, un 10,6 % superior a los registrados el año anterior. El incremento se ha producido fundamentalmente en la cartera de crédito a clientes, que suponen el 58% del total y aportan el 66,3% de los ingresos totales, fortaleciendo, en consecuencia, la calidad del margen de intermediación.

Los activos totales han tenido en 2004 un rendimiento medio del 3,45% frente al 3,67% registrado el año anterior. El coste medio del pasivo también ha disminuido y se ha situado en el 1,60%. En consecuencia, puede observarse que la mayor actividad, traducida en un incremento del margen por efecto volumen de 47,0 millones de euros, ha permitido compensar la presión generada por la bajada de tipos de interés.

Es especialmente significativo el diferencial de la actividad comercial (créditos menos recursos de clientes), que ha pasado del 2,54% en 2003 al 2,44% en 2004, reduciendo la tendencia de bajada registrada en ejercicios anteriores.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% Variación	
				04 / 03	03/02
+ Ingresos por Intereses y Rendimientos asimil.	2.043.703	1.973.971	1.877.231	3,53%	5,15%
+ Rendimientos Cartera renta variable	40.853	32.436	26.426	25,95%	22,74%
- Gastos por intereses y cargas asimiladas	-964.992	-960.585	-915.357	0,46%	4,94%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.119.564	1.045.822	988.300	7,05%	5,82%
% Margen intermediación / A.M.R. (**)	2,04%	2,13%	2,53%		
% Margen intermediación / A.T.M. (**)	1,85%	1,91%	2,23%		

A.M.R. = Activos medios remunerados ; A.T.M. = Activos totales medios

El cuadro anterior muestra la progresión del margen financiero, no sólo en términos cuantitativos con aumentos porcentuales del 7,1% en el ejercicio 2004 sobre el 2003, sino también en términos cualitativos, pues se ha conseguido que la tasa de crecimiento de los ingresos, sin contar los rendimientos de la cartera de renta variable, que se ha situado en un 3,5% haya sido superior a la variación de los costes, que sólo han crecido un 0,5%.

IV.2.5. Margen ordinario

IV.2.5.1. Comisiones Netas

Las comisiones netas se han situado en 502,4 millones de euros, y crecen un 8,6% sobre el ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se reflejan estos ingresos por línea de actividad.

Ingresos por comisiones (Millones de euros)	Variación 04/03				Variación 03/02		
	2004	2003	2002	Absoluta	%	Absoluta	%
Comisiones Cobradas	619,0	555,0	511,6	63,9	11,52	43,4	8,49
Operaciones de riesgo	67,1	64,2	55,5	2,9	4,53	8,7	15,64
Servicios de cobros y pagos	252,6	217,5	206,4	35,1	16,12	11,1	5,39
Servicio de valores	32,9	34,1	33,3	-1,3	-3,66	0,8	2,46
Fondos de inversión y pensiones	181,3	162,2	150,4	19,1	11,78	11,8	7,83
Otras comisiones	85,1	77,0	66,0	8,1	10,52	11,0	16,67
Comisiones Pagadas	116,6	92,6	79,5	24,0	25,92	13,1	16,48
Comisiones Netas	502,4	462,4	432,1	39,9	8,64	30,3	7,01

Tanto las comisiones de fondos de inversión y pensiones, como las comisiones por servicios experimentan importantes crecimientos respecto al año 2003. Las de fondos gestionados han ascendido a 181,3 millones de euros, un 11,8% más que en 2003, aumento en línea con el crecimiento de saldos durante el año, gracias a la defensa de la comisión media percibida.

En cuanto a las comisiones de servicios, todas las líneas experimentan un importante avance respecto a las registradas en el ejercicio anterior. Especialmente significativas son las de cobros y pagos. Del proyecto de tarjetas, liderado por la Tarjeta Visa Banesto 123, pero apoyado por otras iniciativas, ha resultado un crecimiento de las comisiones netas del 29%. Asimismo, es significativo también el crecimiento de las comisiones por distribución de seguros, un 26%. La última parte del año ha tenido también un importante apoyo en la evolución de las comisiones percibidas, con el lanzamiento de la Cuenta Tarifa Plana de Banesto.

Por lo que respecta a las comisiones pagadas, han ascendido a 116,6 millones de euros y crecen un 25,9%, aumento motivado por el crecimiento de negocio al corresponder básicamente a pagos realizados a prescriptores y agentes colaboradores.

IV.2.5.2. Resultados de Operaciones Financieras

Los resultados por operaciones financieras han ascendido en 2004 a 74,5 millones de euros, y son un 33,0% superiores a los obtenidos en el ejercicio anterior.

El principal componente de esta línea de resultados han vuelto a ser los ingresos obtenidos por la actividad de distribución de productos de Tesorería a clientes, que crecen un 77,4% en el ejercicio, hasta 48,50 millones de euros, representando un 65,1% de los resultados de esta línea, que alcanza de esta forma un alto nivel de recurrencia. También se recogen en estos resultados las comisiones cobradas de los fondos de titulización que han ascendido a 16,3 millones de euros, frente a 14,6 millones en 2003.

Por último, los resultados más ligados a la evolución de los mercados, han ascendido a 9,7 millones de euros, frente a 14,1 millones en 2003, consecuencia de la menor actividad de trading desarrollada durante el 2004, en línea con las políticas marcadas para el ejercicio.

Una vez añadidas las comisiones y los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario ha ascendido a 1.696,4 millones de euros, con un aumento del 8,5% sobre el ejercicio anterior. Su composición refleja la solidez de su estructura y un elevado carácter recurrente del mismo, ya que el margen de intermediación sin dividendos, las comisiones y los resultados de distribución de productos de tesorería entre clientes, representan un 97% del margen ordinario.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 / 03	03 / 02
MARGEN DE INTERMEDIACION	1.119.564	1.045.822	988.300	7,05%	5,82%
+/- Comisiones percibidas y pagadas	502.352	462.368	432.097	8,65%	7,01%
+ Resultados operaciones financieras	74.471	56.014	46.951	32,95%	19,30%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	576.823	518.382	479.048	11,27%	8,21%
% Comisiones y Otros ingresos / A.T.M.	0,96%	0,95%	1,08%		
MARGEN ORDINARIO	1.696.387	1.564.204	1.467.348	8,45%	6,60%

IV.2.6. Gastos de explotación y otros productos y cargas de explotación

Un ejercicio más los costes operativos –gastos de personal, generales y amortizaciones-, han permanecido controlados. Han ascendido a 847,5 millones de euros, sólo un 1,6% superiores a los registrados en el ejercicio precedente.

Los de personal y generales han crecido en su conjunto un 2,3%, porcentaje inferior al aumento del margen ordinario, con lo que el ratio de eficiencia ha registrado una nueva mejora y se ha situado en el 44,5% frente al 47,2% del ejercicio 2003.

Costes Generales de Administración

(Millones de euros)

				% Variación		% Variación	
	2004	2003	2002	04/03	%	03/02	%
Gastos de Personal	557,7	544,1	543,5	13,6	2,50	0,6	0,10
Sueldos y salarios	410,7	393,3	404,8	17,4	4,42	-11,5	-2,83
Cargas sociales	104,4	103,4	105,8	1,0	0,93	-2,4	-2,24
Otros	42,6	47,3	32,9	-4,7	-10,02	14,4	43,77
Otros gastos generales	198,1	194,9	194,9	3,1	1,61	0,0	0,01
Alquiler y mantenimiento de inmuebles	52,6	50,4	51,8	2,2	4,35	-1,4	-2,72
Informática y comunicaciones	55,1	59,7	61,6	-4,7	-7,79	-1,9	-3,05
Publicidad y propaganda	17,6	15,2	15,4	2,5	16,37	-0,3	-1,62
Otros conceptos	60,1	59,1	55,9	0,9	1,54	3,2	5,80
Contribuciones e impuestos	12,7	10,5	10,2	2,2	21,01	0,3	3,14
Total gastos de explotación	755,7	739,0	738,4	16,8	2,27	0,6	0,08
Amortizaciones	91,8	95,1	93,3	-3,3	-3,50	1,8	1,93
Total	847,5	834,1	831,7	13,4	1,61	2,4	0,29

Los gastos de personal han crecido un 2,5% durante el ejercicio 2004 y han sido de 557,7 millones de euros. Esta variación es el resultado de un mantenimiento en la plantilla media, y de un aumento del coste medio de este mismo porcentaje. Durante el ejercicio 2004 se ha continuado con la política de renovación de plantilla y se han realizado jubilaciones anticipadas dentro de un plan al que se han acogido 402 empleados. Para la cobertura de este plan se ha constituido un fondo de pensiones, que neto del correspondiente impuesto anticipado, se ha cargado a resultados extraordinarios.

Los gastos generales también han crecido ligeramente respecto al año anterior, un 1,6%, hasta los 198,0 millones de euros. Este importe es el resultado de una combinación de subidas en inmuebles, material, publicidad y contribuciones y una bajada en informática y comunicaciones.

Las amortizaciones han ascendido en 2004 a 91,8 millones de euros, cifra que es un 3,5% inferior a la registrada en ejercicio precedente.

Los otros productos y cargas de explotación que recogen conceptos de ingresos y gastos fuera de la actividad ordinaria, entre ellos y más relevante la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, han ascendido a 22,1 millones de euros, frente a 19,9 millones de euros en 2003.

Esta variación es consecuencia básicamente de dos hechos, el aumento de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, por el mayor volumen de pasivo, y los menores ingresos por explotación de fincas en renta, actividad cada vez más residual, consecuencia de las desinversiones del Banco en estos activos no estratégicos.

El aumento de los ingresos recurrentes y la bajada de costes ha llevado a un margen de explotación de 826,8 millones de euros, con un avance del 16,4% sobre el ejercicio 2003.

Miles de euros	2004	2003	2002	% Variación	
				03 / 02	03 / 02
MARGEN ORDINARIO	1.696.387	1.564.204	1.467.348	8,45%	6,60%
Otros resultados de explotación	-22.086	-19.902	-14.027	10,97%	41,88%
Gastos de Personal	-557.686	-544.058	-543.463	2,50%	0,11%
Otros gastos administrativos	-198.048	-194.917	-194.948	1,61%	-0,02%
Dotación Amortiz. Inmovilizado	-91.766	-95.096	-93.274	-3,50%	1,95%
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	-869.586	-853.973	-845.712	0,98%	0,98%
% Gastos Explotación / A.T.M.	-1,44%	-1,56%	-1,91%		
Ratio de Eficiencia (%)	44,55%	47,24%	50,32%		
Nº medio de empleados	9.846	9.863	10.299	-0,17%	-4,23%
Coste medio personal	56,6	55,2	52,8	2,68%	4,47%
% Gastos de personal / Gastos explotación	64,13%	63,71%	64,26%		
Nº de oficinas (medio)	1.685	1.682	1.706	0,18%	-1,41%
Empleados / oficina	5,84	5,86	6,04	-0,35%	-2,92%
ATM por oficina	35.839	32.476	26.004	10,36%	24,89%
Margen ordinario por oficina	1.007	930	860	8,26%	8,14%
MARGEN DE EXPLOTACION	826.801	710.231	621.636	16,41%	14,25%

Ratio de eficiencia = (Gastos de personal + Otros gastos advos.)/Margen ordinario

IV.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Los resultados de las sociedades integradas por puesta en equivalencia han ascendido a 90,7 millones de euros, un 21,4% más que en el ejercicio 2003. Estos importes incluyen la corrección por reparto de dividendos, que en este ejercicio son 6,2 millones superiores a los repartidos en 2003, y corresponden básicamente a Inmobiliaria Urbis y a Banesto Seguros. Descontado este efecto, el aumento respecto al ejercicio precedente de los resultados generados por las sociedades que consolidan por este método es del 24%%. Esta mejora es consecuencia tanto de los mejores resultados ordinarios generados por estas sociedades, como por beneficios extraordinarios obtenidos por las mismas gracias a la desinversión o venta de activos no estratégicos.

Los resultados por operaciones del grupo han ascendido a 11,3 millones de euros, frente a 5,4 millones de 2003, y corresponden básicamente a beneficios obtenidos por la venta de acciones propias y del 0,50% de la participación en Urbis (el precio de venta fue 5.583 miles de euros).

Por último, la amortización del fondo de comercio de consolidación, ha pasado de 0,9 millones de euros en 2003, a 5,0 millones en 2004, aumento extraordinario y no recurrente, consecuencia, básicamente, de la amortización de una sola vez, con motivo de su absorción, del fondo de comercio que quedaba del Banco de Vitoria.

La evolución del fondo de comercio en los tres últimos ejercicios se recoge en el siguiente cuadro:

Fondo Comercio de Consolidación
(Miles de Euros)

	2004			2003			2002		
	Adic.	Amortiz.	Saldo	Adic.	Amortiz.	Saldo	Adic.	Amortiz.	Saldo
Wex Point Finance, S.L.	-	-1.917	-	2.018	-101	1.917	-	-	-
Banesto Bolsa, S.A.	-	-	-	-	-17	-	-	-68	17
Banco de Vitoria, S.A.	-	-2.750	-	-	-587	2.750	522	-548	3.337
Corporación Industrial y Financiera Banesto, S.A.	-	-173	887	-	-173	1.060	-	-173	1.233
Cambios Sol, S.A.	12.029	-551	11.478	-	-	-	-	-	-
	12.029	-5.391	12.365	2.018	-878	5.727	522	-789	4.587

La variación en el fondo de comercio del Banco de Vitoria, S.A. es el neto de:

- la amortización anual del mismo
- el aumento en el saldo consecuencia de la compra de un 1,70% del capital de dicho Banco realizada por el Grupo durante el ejercicio 2002.
- la amortización total en 2004, con motivo de su absorción del importe pendiente a dicha fecha

La evolución de las diferencias negativas de consolidación durante los últimos ejercicios, se recoge a continuación:

(Miles de Euros)

	2004		2003		2002		
	Reversiones	Saldo	Reversiones	Saldo	Adic.	Reversiones	Saldo
SCH Gestión S.G.I.I.C.S.A.	--	5.030	-	5.030	-	-	5.030
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	-3.065	7.280	3.065	10.345	15.326	-1.916	13.410
	-3.065	12.310	3.065	15.375	15.326	-1.916	18.440

La diferencia negativa de consolidación en Ingeniería de Software Bancario S.L., surge por la diferencia entre el valor en libros de Banesto de los activos aportados en la constitución de la sociedad, y el importe por el que están registrados los mismos en la sociedad.

Las dotaciones para insolvencias han sido en 2004 de 199,9 millones de euros, un 16,6% más que el ejercicio anterior. La descomposición de las mismas es una prueba más de la calidad crediticia del riesgo de Banesto. En este sentido, las provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados han sido de 38,5 millones de euros, cifra incluso inferior a la registrada en 2003, a pesar del aumento del 22,6% registrado en la inversión crediticia.

Amortización y provisiones para insolvencias (Incluyendo Riesgo País)

(Millones de euros)

	2004	2003	2002	Variación 04/03		Variación 03/02	
				Absoluta	%	Absoluta	%
Dotaciones netas para insolvencias	-250,6	-213,6	-163,3	-37,0	17,31	-50,3	30,80
Activos en suspenso recuperados y otros	50,7	42,2	45,0	8,5	20,13	-2,8	-6,22
Total	-199,9	-171,4	-118,3	-28,5	16,61	-53,1	44,89

Por otra parte, las dotaciones a las provisiones Estadística y Genérica, han sido de 161,4 millones de euros, frente a 135,6 millones en 2003. El importe acumulado en estas provisiones al cierre del ejercicio 2004 es de 444 y 380 millones de euros respectivamente, cifras que, en conjunto, casi triplican el importe de los riesgos dudosos al cierre del ejercicio, que por otra parte, cuentan con una provisión específica del 76,6%.

Los ingresos por recuperación de fallidos han ascendido en 2004 a 50,7 millones de euros, un 20,3% menos que el ejercicio anterior y las dotaciones ordinarias han supuesto 90,3 millones de euros, frente a 84,5 millones en 2003.

La línea de dotaciones netas para insolvencias recoge también las dotaciones o recuperaciones realizadas para riesgo país, y que se comentan con mayor detalle en el capítulo IV.4.1. de este folleto.

El saneamiento neto de la cartera de inmovilizaciones financieras ha sido en 2004 de 0,3 millones de euros, frente a una reuperación neta de 0,7 millones registrada en 2003.

Los resultados extraordinarios netos, incluyen un conjunto de resultados de naturaleza muy heterogénea, de uno y otro signo, y sus componentes principales son:

a) Beneficios extraordinarios,

Cobro de intereses de activos correspondientes a ejercicios anteriores, por 16,1 millones de euros en 2004, frente a 17,6 millones en 2003.

Beneficios por venta de inmovilizado material y financiero en 2004, por 61,0 millones de euros, frente a 33,9 millones en 2003.

b) Quebrantos extraordinarios

Dotación extraordinaria al fondo de pensiones, por 126,1 millones en 2004, frente a 27,1 millones en 2003. En estos importes se incluye la dotación anual resultante de la normativa publicada en 2000 sobre esta materia, y que ha supuesto 13,2 millones en 2004 y 14,2 millones de euros en 2003. En 2004 incluye también los 107,7 millones de importe bruto dotado para el personal prejubilado en el ejercicio.

Pérdidas por venta de inmovilizado material por 0,8 millones de euros en 2004 frente a 3,6 millones en 2003.

Amortización del importe satisfecho en las adquisiciones de negocio de oficinas al Banco Santander Central Hispano realizadas en ejercicios anteriores, por 59,0 millones en 2004 y también 59,0 millones en 2003.

Quebrantos de ejercicios anteriores, por 32,5 millones de euros en 2004, frente a 23,7 millones en 2003.

Adicionalmente, se han producido recuperaciones de provisiones en cobertura de inmovilizado y recuperaciones netas de fondos específicos por 107,4 y 77,9 millones de euros en 2004 y 2003 respectivamente. Estos importes incluyen la recuperación correspondiente a cada ejercicio de los importes cobrados a Banco Santander Central Hispano, por las cesiones de negocio de oficinas realizadas en ejercicios anteriores.

De los 90,7 millones de resultados por puesta en equivalencia en 2004 a Inmobiliaria Urbis corresponden 72,8 millones, a Banesto Seguros 10,3 millones y a otras Sociedades 7,6 millones de euros. Estos importes en 2003 fueron 55,7 millones por Urbis, 11,1 millones por Banesto Seguros y 8,0 millones por otras sociedades.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
+/- Resultados netos por puesta en equivalencia	90.738	74.756	55.328	21,38%	35,11%
- Amortización Fondo de Comercio	-5.021	-878	-789	471,87%	11,28%
+/- Resultados por operaciones Grupo	11.328	5.352	6.326	111,66%	-15,40%
- Amortizaciones y provisiones para insolvencias	-199.872	-171.375	-118.260	16,63%	44,91%
+/- Saneamiento Inmovilizado financiero	-257	687	-272	-137,41%	-352,57%
+/- Resultados extraordinarios	-25.542	21.067	11.176	-221,24%	88,50%
TOTAL Resultados, Provisiones y Otros	-128.626	-70.391	-46.491	82,73%	51,41%
% Total A.T.M.	-0,21%	-0,13%	-0,11%		

IV.2.8 Resultados y Recursos Generados

Beneficio antes de impuestos, beneficio neto y beneficio atribuido al Grupo.

Como ya se ha señalado, se han destinado 70 millones de euros a la constitución del fondo para cubrir compromisos contraídos por la prejubilación en el ejercicio de 402 personas. En los años precedentes, fondos similares para prejubilados realizados en cada ejercicio, se venían cargando contra reservas de libre disposición, al contar para ello con autorización del Banco de España, circunstancia que no se produce en 2004.

Una vez añadidos al margen de explotación, los ingresos y costes anteriores, y los beneficios y dotaciones extraordinarios, se alcanza el beneficio antes de impuestos, que ha ascendido a 698,2 millones de euros, con un crecimiento del 9,3% respecto al alcanzado en 2003.

La previsión del impuesto de sociedades asciende a 232,4 millones de euros, con lo que el beneficio neto consolidado ha ascendido a 535,8 millones de euros, de los que 9,4 millones es beneficio atribuible a los accionistas minoritarios y 526,4 millones es beneficio atribuible al Grupo, antes de la dotación neta a prejubilaciones, lo que supone una mejora del 19,1% sobre el obtenido en 2003.

Una vez descontada la citada dotación neta de 70 millones para el Fondo de pensiones de prejubilados, el resultado aportado al patrimonio del Grupo asciende a 456,4 millones de euros, importe que supera en un 24,2% a la aportación patrimonial realizada en 2003, lo que se traduce en el fortalecimiento de la solidez patrimonial del Grupo, a pesar del impacto derivado de la constitución del mencionado fon-

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	698.175	639.840	575.145	9,12%	11,25%
- Impuesto sobre sociedades	-232.400	-190.747	-130.898	21,84%	45,72%
RESULTADO DEL EJERCICIO	465.775	449.093	444.247	3,71%	1,09%
+/- Resultado atribuido a la minoría	-9.380	-7.054	-8.334	32,97%	-15,36%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	456.395	442.039	435.913	3,25%	1,41%
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OPER.	958.478	880.148	591.141	8,90%	48,89%
% Resultado ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,89%	0,82%	1,00%		
% Resultado atribuido al Grupo /R.P.M. (ROE)	16,75%	17,47%	19,13%		
% Recursos Generados / A.T.M.	1,59%	1,61%	1,33%		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	0,66	0,64	0,63	3,13%	1,59%
Valor neto Contable por Acción (Euros)	4,41	4,04	3,77	9,16%	7,16%
Recursos Propios Medios	2.725.545	2.530.529	2.278.738	9,69%	9,69%

A.T.M. = Activos Totales medios; R.P.M. = Recursos Propios Medios

(*) Calculado como resultados del ejercicio + Amortizaciones + Sanearamiento de cartera + Provisiones
do

IV.3 GESTION DEL BALANCE

IV.3.1. Balance resumido del Grupo Consolidado

Balance Consolidado

(Miles de Euros)

ACTIVO	% Variación				
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Caja y depósitos en banco centrales	412.285	826.671	589.148	-50,13%	40,32%
Deuda del estado	4.316.451	4.010.157	4.030.213	7,64%	-0,50%
Entidades de Crédito	12.832.450	12.082.059	8.451.227	6,21%	42,96%
Crédito sobre clientes	39.573.907	31.272.248	26.722.364	26,55%	17,03%
Cartera de valores	4.002.355	4.383.897	4.730.926	-8,70%	-7,34%
Activos inmateriales	103.130	64.429	69.117	60,07%	-6,78%
Fondo de comercio de consolidación	12.365	5.727	4.587	115,91%	24,85%
Activos materiales	690.742	738.302	777.425	-6,44%	-5,03%
Acciones propias	442	4.398	3.150	-89,95%	39,62%
Otros Activos	3.785.274	3.390.635	3.211.030	11,64%	5,59%
Cuentas de periodificación	1.107.517	966.090	923.895	14,64%	4,57%
Pérdidas en sociedades consolidadas	196.196	186.731	198.736	5,07%	-6,04%
Total Activo	67.033.114	57.931.344	49.711.818	15,71%	16,53%

PASIVO

	% Variación				
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Entidades de Crédito	12.223.728	13.564.431	12.301.941	-9,88%	10,26%
Débitos a clientes	30.994.257	28.638.034	25.501.151	8,23%	12,30%
Débitos represent. por valores negociables	11.400.835	5.658.337	2.601.600	101,49%	117,49%
Otros pasivos	2.858.406	2.455.600	2.220.105	16,40%	10,61%
Cuentas de periodificación	1.142.239	866.043	918.272	31,89%	-5,69%
Provisiones para riesgos y cargas	2.776.919	2.776.810	2.781.316	0,00%	-0,16%
Diferencias negativas de consolidación	12.310	15.375	18.440	-19,93%	-16,62%
Pasivos subordinados	1.843.008	762.074	468.078	141,84%	62,81%
Intereses minoritarios	510.579	190.642	70.869	167,82%	169,01%
Capital y reservas	2.534.170	2.327.475	2.233.159	8,88%	4,22%
Reservas en sociedades consolidadas	270.888	227.430	152.640	19,11%	49,00%
Beneficios consolidados del ejercicio	465.775	449.093	444.247	3,71%	1,09%
Total Pasivo	67.033.114	57.931.344	49.711.818	15,71%	16,53%

Los activos totales del Grupo Banesto al cierre del ejercicio 2004 ascendían a 67.033 millones de euros. Adicionalmente, el Grupo gestionaba fondos de inversión, pensiones y seguros, recursos que no se recogen en balance y que al 31 de diciembre de 2004 ascendían a 14.002 millones de euros. En consecuencia, los activos totales gestionados por el Grupo a dicha fecha eran de 81.035 millones de euros, un 15,2% más que al cierre del ejercicio 2003.

Los aspectos más significativos en la evolución de las partidas de balance son:

- El crédito sobre clientes, que engloba tanto la inversión ordinaria como los activos dudosos netos, se ha situado en 39.574 millones de euros con un crecimiento del 26,5%. No obstante, para observar fielmente el aumento de actividad del Grupo deben contemplarse también las operaciones de titulización de créditos. Considerando el impacto de las mismas, el crecimiento de la inversión crediticia ha sido del 22,6%.
- La cartera de valores de renta variable sube un 23,5% respecto a 2003. Esta variación es básicamente consecuencia del incremento en la valoración de sociedades integradas por puesta en equivalencia, por los resultados generados por las mismas, y del crecimiento de la cartera de negociación. Por lo que respecta a la cartera de renta fija, refleja una disminución interanual del 18,6% por ventas y amortizaciones de títulos.
- Los activos materiales disminuyen un 6,4% consecuencia básicamente de desinversiones netas realizadas en inmovilizado procedente de adjudicaciones.
- Los débitos a clientes alcanzan los 30.994 millones de euros, con un crecimiento del 8,2% sobre el año precedente, motivado por el nivel de actividad mantenido durante el ejercicio.
- Los débitos representados por valores negociables han aumentado 5.743 millones de euros. De esta variación neta, 3.750 millones corresponden a emisiones de cédulas hipotecarias realizadas por el Banco en 2004, 3.000 millones a emisiones de deuda a medio y largo plazo realizadas por el Banco y por Banesto Banco de Emisiones, y a la cancelación de emisiones anteriores por 1.007 millones de euros.
- El total de recursos gestionados por el Grupo, incluyendo los débitos a clientes, los fondos de inversión, pensiones y seguros, así como bonos y empréstitos emitidos, ha ascendido a 42.395 millones de euros, con un crecimiento del 23,6 respecto al pasado ejercicio.
- Los pasivos subordinados han aumentado 1.081 millones de euros, variación que recoge la colocación de una nueva emisión de 500 millones llevada a cabo por Banesto Banco Emisiones, un préstamo subordinado de 600 millones de euros concedido por Banco Santander Central Hispano, S.A. con vencimiento junio 2014, a un tipo de interés del euribor 3 meses más un diferencial del 0,32% hasta junio de 2009 y del 0,50% posteriormente, y la diferencia de cambio derivada de la conversión a euros de las emisiones denominadas en dólares.
- Los intereses minoritarios crecen 320 millones de euros. De este aumento neto, un importe de 325 millones de euros, corresponde a dos emisiones de participaciones preferentes realizadas en octubre de 2004 por Banco Español de Crédito, S.A.
- El capital se sitúa en 1.028 millones de euros, después de registrar en junio de 2004 una reducción de capital con devolución a los accionistas de 0,29 euros por acción aprobada

en la Junta de Accionistas celebrada en febrero de 2004. Las reservas suben respecto a 2003 por la aplicación del beneficio del ejercicio precedente.

- Las acciones propias bajan de 4.398 miles de euros en diciembre de 2003 a 442 miles de euros en diciembre 2004, como resultado de la venta neta de 886.806 acciones realizada durante 2004 y de la entrega de 83.733 acciones a los accionistas del Banco de Vitoria, S.A. con motivo de su absorción por Banco Español de Crédito, S.A. En el punto III.4 de este Folleto se describe con detalle la operativa de acciones propias desarrollada en 2004.

Con este aumento de negocio, superior al obtenido por nuestros competidores, el Grupo ha vuelto a crecer en cuota de mercado sobre la banca, con un avance en doce meses de 0,38 p.b. hasta el 8,85%.

Por último se incluye a continuación un detalle de las provisiones y coberturas para riesgos que, de acuerdo con los modelos establecidos por Banco de España, figuran asignadas a los activos y/o en las cuentas correspondientes. El detalle que se indica a continuación muestra de forma agregada la composición de esta provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación entre las diferentes cuentas de balance.

Miles de Euros	2004	2003	2002
Fondos de insolvencias y riesgo país	967.191	811.711	663.166
Fondos de Fluctuación de valores	36.422	61.967	64.128
Cobertura de pensiones	2.433.999	2.409.433	2.390.073
Fondo de cobertura de activos materiales	545.065	529.359	505.822
Otras provisiones para riesgos y cargas	342.920	367.377	391.243
Fondo específico para cobertura de otros	122.211	152.329	159.725
Fondo para bloqueo de beneficios (*)	198.195	262.334	276.902
TOTAL	4.646.003	4.594.510	4.451.059

(*) El fondo de bloqueo de beneficios se ha constituido de acuerdo con la normativa contable emitida por el Banco de España, para recoger plusvalías generadas por ventas intergrupo o con pago aplazado. De acuerdo con dicha normativa, estos fondos revertirán a resultados en el momento de la realización efectiva, a juicio del Banco de España, de tales plusvalías.

IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Las principales partidas son las siguientes:

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Caja	206.275	196.471	184.963	4,99%	6,22%
Banco de España	205.218	629.496	403.864	-67,40%	55,87%
Otros Bancos Centrales	792	704	321	12,50%	119,31%
Total Caja y depósitos en B.C.	412.285	826.671	589.148	-50,13%	40,32%
% s/ Activos Totales	0,62%	1,43%	1,19%		

Posición Neta Entidades de Crédito

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
1.- Posición Neta en Moneda Nacional	409.480	-1.016.243	-3.860.546	-140,29%	-73,68%
+ Entid. Cred. Posición Activa	11.927.846	11.141.649	7.598.670	7,06%	46,63%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-11.518.366	-12.157.892	-11.459.216	-5,26%	6,10%
2.- Posición Neta en Moneda Extranjera	199.242	-466.129	9.832	n/a	n/s
+ Entid. Cred. Posición Activa	904.604	940.410	852.557	-3,81%	10,30%
(-) Entid. Cred. Posición Pasiva	-705.362	-1.406.539	-842.725	-49,85%	66,90%
Posición Neta con Entid. de Cred.	608.722	-1.482.372	-3.850.714	-141,06%	-61,50%

Como puede observarse por las cifras anteriores, la posición neta con entidades de crédito se ha situado en una posición prestadora de 609 millones de euros al cierre de 2004, frente a una posición neta tomadora de 1.482 millones al cierre del 2003, lo que es una muestra del equilibrio registrado en la evolución de otras líneas de balance y de la utilización por el Grupo de otras fuentes de financiación distintas de la apelación al mercado interbancario. Se observa también que aproximadamente dos tercios de dicha posición neta son en moneda nacional, y un tercio en moneda extranjera.

IV.3.3. Inversión crediticia

La cartera de créditos del Grupo Banesto ha alcanzado un volumen de 39.574 millones de euros a 31-12-04, con un incremento de 26,6% sobre la misma fecha del año anterior.

La actividad crediticia se ha concentrado fundamentalmente en la banca comercial, en particular en el segmento de particulares y pymes a través de créditos al consumo, préstamos a empresas y préstamos hipotecarios y se ha realizado en un entorno de competencia creciente, optando por un crecimiento equilibrado, selectivo y rentable.

Así, la inversión ordinaria alcanza 40.267 millones de euros, con un crecimiento del 26,6% sobre el ejercicio anterior. Considerando el efecto de los préstamos titulizados por el Grupo, que al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 2.382 millones de euros, el crecimiento es del 22,6%.

En los ejercicios 1999 a 2003 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 4.016 millones de euros aproximadamente, habiendo sido suscrita la totalidad de las participaciones emitidas por fondos de titulización (constituidos por Santander de Titulización Sdad. Gestora de Fondos de Titulización S.A.) Al 31 de diciembre de 2004, bonos de titulización en circulación a esa fecha emitidos por dichos Fondos, cuyo valor nominal ascendía a 1.037,9 millones de euros, eran propiedad del Grupo Banesto.

El crédito al sector privado, se sitúa en 37.200 millones de euros con aumento del 28,7%. Especificando por productos, la cartera comercial aumenta un 12,5% y el crédito con garantía real, un 45,7%. El resto de créditos y préstamos crece un 14,8%. El crédito al consumo, incluido en esta línea ha registrado un avance del 22%. Todas las líneas han registrado, por tanto, una evolución satisfactoria.

Por último, el crédito a las Administraciones Públicas se ha situado en 728 millones de euros, un 4,1% menos que el cierre de 2003 y el crédito al sector no residente que asciende a 2.338 millones de euros, ha crecido un 8,5% respecto al año anterior, crecimiento más moderado consecuencia tanto de la selección de riesgos internacionales, como de la depreciación del dólar frente al euro.

Todo lo anterior se puede resumir en el siguiente cuadro:

Crédito a clientes

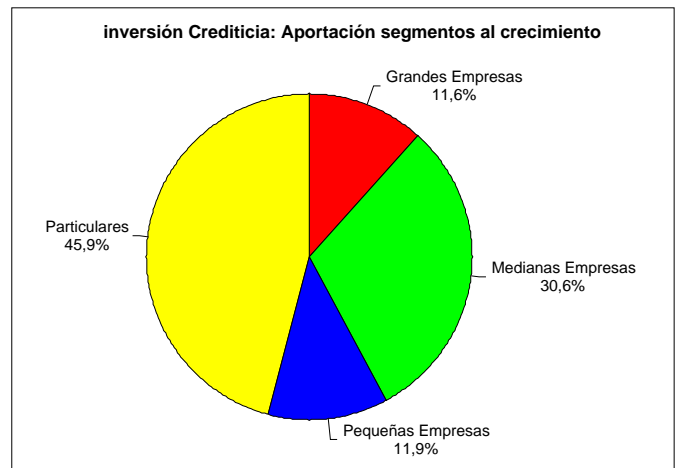
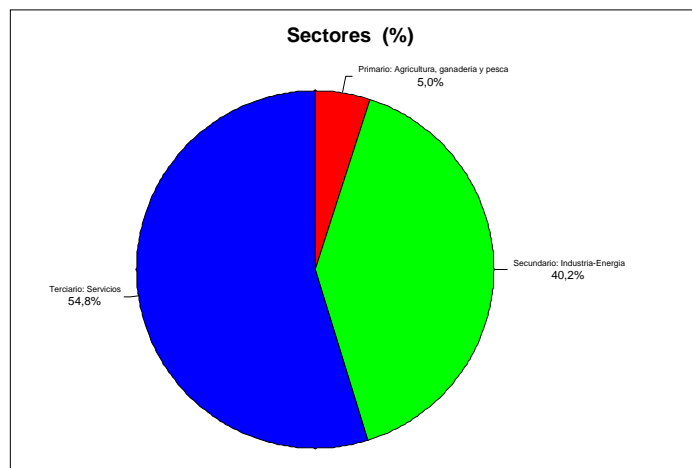
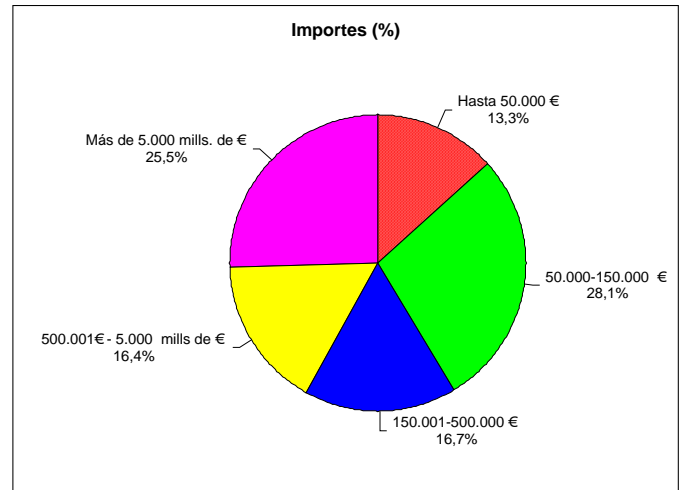
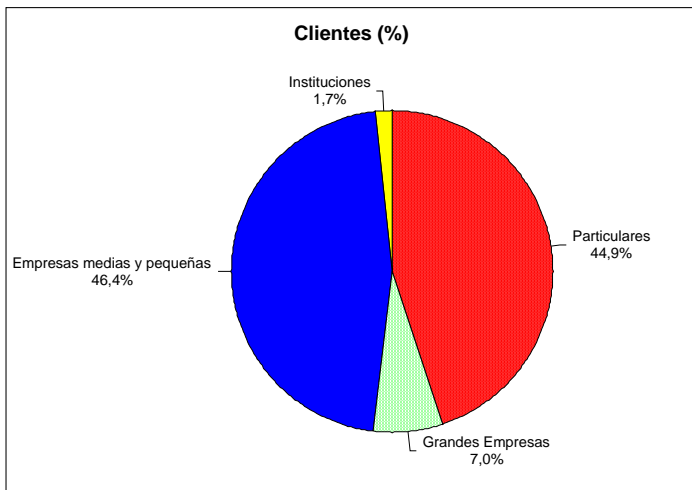
(Miles de Euros)

	2004	2003	2002	% de Variación	
				04/03	01/00
Crédito a las Administraciones Públicas	728.245	760.091	845.060	-4,19%	-10,05%
Crédito al sector privado residente	37.200.137	28.901.647	23.775.566	28,71%	21,56%
- Cartera comercial	4.465.590	3.970.843	3.399.081	12,46%	16,82%
- Crédito garantía real	19.383.625	13.300.732	9.830.532	45,73%	35,30%
- Otros créditos y préstamos	13.350.922	11.630.072	10.545.953	14,80%	10,28%
Crédito al sector no residente	2.338.292	2.154.777	2.491.571	8,52%	-13,52%
Inversión ordinaria	40.266.674	31.816.515	27.112.197	26,56%	17,35%
Activos dudosos	267.727	259.490	261.747	3,17%	-0,86%
Inversión crediticia bruta	40.534.401	32.076.005	27.373.944	26,37%	17,18%
Fondo de Insolvencias	-960.494	-803.757	-651.580	19,50%	23,36%
Inversión crediticia neta	39.573.907	31.272.248	26.722.364	26,55%	17,03%
Préstamos titulizados	2.382.180	2.945.876	1.726.149	-19,14%	70,66%
Inversión Neta Total (1)	41.956.087	34.218.124	28.448.513	22,61%	20,28%
Inversión Ordinaria Total (2)	42.648.854	34.762.391	28.838.346	22,69%	20,54%

(1) Inversión crediticia neta más préstamos titulizados

(2) Inversión ordinaria más préstamos titulizados

El crecimiento de la inversión durante 2004 ha sido equilibrado en todos los segmentos. Prueba de ello, es la idoneidad de la estructura de la inversión crediticia, que puede observarse en los gráficos que muestran su distribución por tramos de importe, tipos de clientes y sectores económicos



A continuación se indica el desglose de la inversión crediticia atendiendo al plazo de vencimiento residual :

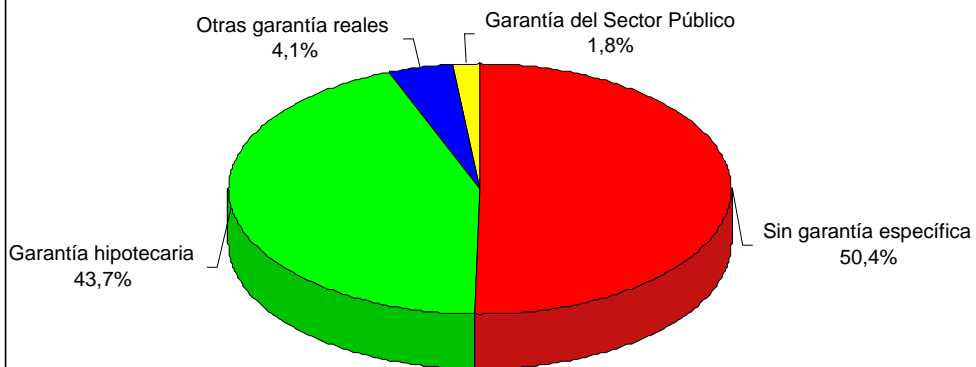
Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Por plazo de vencimiento :			
Hasta 3 meses	6.344.005	6.206.559	5.873.377
Entre 3 meses y 1 año	6.621.161	5.689.285	5.309.774
Entre 1 año y 5 años	8.513.817	6.704.322	6.200.549
Más de 5 años	19.055.418	13.475.839	9.990.244
Total Inversión crediticia	40.534.401	32.076.005	27.373.944

A continuación se presenta un desglose de la Inversión Crediticia por Garantías, por Moneda y Sector y por Areas Geográficas que completan la información anterior :

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	01/00
Inversión Crediticia por Garantías					
Créditos garantizados por el sector público	728.245	760.091	845.060	-4,19%	-10,05%
Créditos con garantía real sector residente	19.383.625	13.300.732	9.830.532	45,73%	35,30%
Garantía hipotecaria	17.702.301	12.129.919	8.743.844	45,94%	38,73%
Otras garantías reales	1.681.324	1.170.813	1.086.688	43,60%	7,74%
Total créditos garantizados residentes	20.111.870	14.060.823	10.675.592	43,03%	31,71%
Créditos sin gta. específica y no residentes	20.422.531	18.015.182	16.698.352	13,36%	7,89%
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	40.534.401	32.076.005	27.373.944	26,37%	17,18%

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Inversión Crediticia neta por Moneda y Sector					
Por moneda :					
- Moneda nacional	38.427.002	30.136.578	25.141.881	27,51%	19,87%
- moneda extranjera	1.146.905	1.135.670	1.580.483	0,99%	-28,14%
TOTAL	39.573.907	31.272.248	26.722.364	26,55%	17,03%
Por sectores :					
- Administraciones Públicas	728.245	760.091	845.060	-4,19%	-10,05%
- Otros sectores residentes	37.467.864	29.161.137	24.037.313	28,49%	21,32%
- No residentes	2.338.292	2.154.777	2.491.571	8,52%	-13,52%
Menos :					
Fondos de insolvencias	-960.494	-803.757	-651.580	19,50%	23,36%
TOTAL	39.573.907	31.272.248	26.722.364	26,55%	17,03%

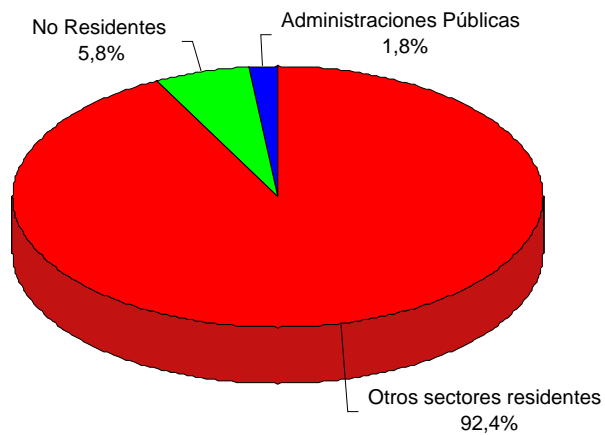
INVERSION CREDITICIA BRUTA POR GARANTIAS AL 31-12-04



INVERSION CREDITICIA NETA POR MONEDA AL 31-12-04



INVERSION CREDITICIA BRUTA POR SECTORES AL 31-12-04



Inversión Crediticia (No residentes)**Áreas Geográficas**

Miles de Euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	% de Variación
				04/03	03/02
Resto U.E.	1.287.396	1.153.232	1.146.758	11,63%	0,56%
U.S.A.	65.981	73.312	55.520	-10,00%	32,05%
Resto OCDE	430.799	355.579	52.011	21,15%	583,66%
Iberoamérica	420.028	465.905	990.417	-9,85%	-52,96%
Resto del mundo	134.088	106.749	246.865	25,61%	-56,76%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NO RESIDENTE (BRUTA)	2.338.292	2.154.777	2.491.571	8,52%	-13,52%

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondos de Insolvencias", que cubre los riesgos en mora y de riesgo-país, así como la constitución de la provisión genérica del 1% de los riesgos (0,5% si son hipotecarios) y la provisión para la cobertura estadística insolvencias, durante los tres últimos ejercicios.

Evolución de la Provisión para Insolvencias (1)

Miles de euros

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Saldo al inicio del periodo	803.757	651.580	574.540
Dotación neta			
- Dotación del ejercicio	270.858	245.973	215.676
- Fondos disponibles	-20.291	-32.563	-53.081
Créditos fallidos contra fondos y otros movimientos	-93.830	-61.233	-85.555
Saldo al cierre del periodo	960.494	803.757	651.580

(1) No incluyen las provisiones para cubrir las posibles insolvencias por riesgos de firma por importe de 80.115, 71.169, y 60.720 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 respectivamente, que figuran contabilizados en el I pasivo de los balances de situación consolidados, en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones"

Riesgos de Firma

En el cuadro adjunto se detalla la evolución durante los tres últimos años de los riesgos de firma en función del tipo de operación garantizada. El total de avales y otras cauciones ha ascendido a 7.842 millones de euros al 31 de diciembre de 2004. El montante total de créditos documentarios asciende al 31 de diciembre de 2004 a 336 millones de euros.

Riesgos de firma en función de la operación garantizada					
Miles de Euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Avales y otras cauciones	7.842.431	6.964.034	5.905.789	12,61%	17,92%
Créditos documentarios (1)	335.504	280.487	266.611	19,61%	5,20%
Saldo al cierre del ejercicio	8.177.935	7.244.521	6.172.400	12,88%	17,37%

(1) Importe incluido dentro de "Otros pasivos contingentes" de las Cuentas de Orden.

IV.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

La cartera de valores, que incluye las de Deuda del Estado, renta fija, acciones y participaciones asciende al 31 de diciembre de 2004 a 8.319 millones de euros, un 0,9% menos que el pasado año.

Las participaciones en empresas del grupo consolidadas por el método de puesta en equivalencia están valoradas a su precio de coste, corregido con las variaciones patrimoniales registradas por las mismas desde su adquisición. El resto de la cartera se valora a precio de coste, salvo que el valor de mercado sea inferior, en cuyo caso se dotan los correspondientes fondos de fluctuación de valores, de manera que las minusvalías conocidas queden íntegramente provisionadas. Por el contrario, no se reconocen las plusvalías latentes en dichas carteras, excepto que se trate de cartera clasificada como de negociación.

La cartera de deuda pública crece un 7,6%, aumento producido en la cartera de negociación, en tanto que las carteras de inversión ordinaria y a vencimiento han disminuido en 32 y 187 millones de euros, respectivamente.

En obligaciones y otros valores de renta fija, se produce un descenso del 18,6% sobre el año anterior, como consecuencia de la venta y amortización de títulos en gran medida de emisores no residentes.

La línea de acciones y participaciones registra un crecimiento del 23,6% consecuencia, básicamente, del incremento en la valoración de participaciones en sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia, derivado de los beneficios generados y no repartidos por las mismas durante el ejercicio 2004, y de compras para la cartera de negociación de renta variable del Banco. Los títulos de esta cartera son, en su gran mayoría valores cotizados pertenecientes al IBEX-35 de la Bolsa de Madrid.

Cartera de Valores

(MILES DE EUROS)

	% de Variación				
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Deudas del Estado	4.316.451	4.010.157	4.030.213	7,64%	-0,50%
Letras del Tesoro	539.714	96.393	77.869	459,91%	23,79%
- De negociación	538.788	65.490		722,70%	
- De inversión ordinaria	926	30.903	77.869	-97,00%	-60,31%
Otras deudas anotadas	3.776.737	3.913.764	3.952.344	-3,50%	-0,98%
- De negociación	97.428	56.457	35.919	72,57%	57,18%
- De inversión ordinaria	182.760	184.277	767.319	-0,82%	-75,98%
- De inversión a vencimiento	3.496.549	3.683.689	3.149.113	-5,08%	16,98%
Fondos fluctuación de valores		-10.659	-7	-100,00%	
Obligaciones y otros valores de renta fija (*)	2.730.336	3.354.331	3.865.061	-18,60%	-13,21%
De emisión pública	3.245	18.258	18.742	-82,23%	-2,58%
De entidades de crédito	411.218	425.104	378.646	-3,27%	12,27%
De otros sectores residentes (**)	1.126.747	1.360.143	1.567.880	-17,16%	-13,25%
De otros sectores no residentes	1.195.876	1.559.430	1.911.443	-23,31%	-18,42%
Fondo fluctuación de valores e insolvencias	-6.750	-8.604	-11.650	-21,55%	-26,15%
Acciones y participaciones	1.272.019	1.029.566	865.865	23,55%	18,91%
Acciones	672.250	496.522	380.686	35,39%	30,43%
Otras participaciones	62.301	48.689	57.986	27,96%	-16,03%
Participaciones en empresas del grupo	573.836	535.009	491.248	7,26%	8,91%
Fondos Fluctuación de valores	-36.368	-50.654	-64.055	-28,20%	-20,92%
TOTAL	8.318.806	8.394.054	8.761.139	-0,90%	-4,19%

(*) De estos importes, están denominados en moneda extranjera 45.906, 136.906 y 289.007 miles de euros, en 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

(**) Incluye bonos emitidos por los Fondos de Titulización Hipotecaria Banesto 1, 2, 3 y 4 y Fondo de Titulización FTPYME Banesto, por 1.037.851 miles de euros en 2004.

De los importes anteriores corresponden a valores cotizados los siguientes :

	% de Variación				
	2004	2003	2002	04/03	03/02
Obligaciones y otros valores de renta fija	2.717.921	3.339.563	3.812.862	-18,61%	-12,41%
Acciones	654.881	443.748	336.670	47,58%	31,81%
Participaciones en Empresas del Grupo	372.697	332.411	299.616	12,12%	10,95%
	3.745.499	4.115.722	4.449.148	-9,00%	-7,49%

IV.3.5. Recursos Ajenos

Banesto ha basado su estrategia en un crecimiento equilibrado tanto de los depósitos tradicionales -ofertando nuevos productos de ahorro- como de los fondos de inversión, según las expectativas y demanda de los clientes.

En consecuencia, el volumen total de los recursos gestionados de clientes, incluidos los fondos de inversión, de pensiones y de seguro-ahorro alcanzan, al 31 de diciembre de 2004, los 58.241 millones de euros, con un crecimiento del 22,7% sobre el año anterior. Los recursos ajenos, suma de los depósitos bancarios más la cesión temporal de activos, otras cuentas especiales, los bonos emitidos y pasivos subordinados, se sitúan en 44.238 millones de euros lo que supone un aumento del 26,2%, respecto del ejercicio 2003.

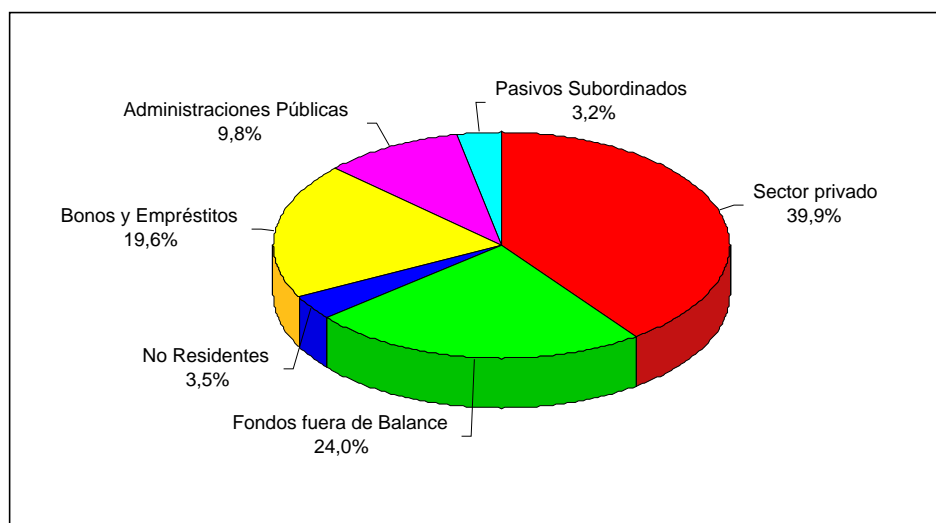
Recursos de clientes

(Miles de Euros)

	2004	2003	2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Administraciones Públicas	5.726.698	5.350.316	2.261.758	7,03%	136,56%
Sector Privado	23.234.144	21.005.156	20.711.333	10,61%	1,42%
- Cuentas corrientes	6.508.866	6.011.397	4.648.181	8,28%	29,33%
- Cuentas ahorro	5.433.837	5.273.747	4.727.414	3,04%	11,56%
- Imposiciones a plazo	5.001.719	4.282.397	4.807.128	16,80%	-10,92%
- Cesión temporal de activos	6.289.722	5.437.615	6.525.074	15,67%	-16,67%
- Otras cuentas			3.536	n/a	n/a
Sector no residente	2.033.415	2.282.562	2.528.060	-10,92%	-9,71%
1.-Total débito a clientes	30.994.257	28.638.034	25.501.151	8,23%	12,30%
Bonos y empréstitos emitidos	11.400.835	5.658.337	2.601.600	101,49%	117,49%
Pasivos subordinados	1.843.008	762.074	468.078	141,84%	62,81%
2.-Recursos ajenos	44.238.100	35.058.445	28.570.829	26,18%	22,71%
- En moneda nacional	42.594.075	33.370.968	26.564.923	27,64%	25,62%
- En moneda extranjera	1.644.025	1.687.477	2.005.906	-2,57%	-15,87%
Fondos de inversión	11.398.940	10.330.510	8.743.000	10,34%	18,16%
Fondos de pensiones	1.326.610	1.190.350	1.045.990	11,45%	13,80%
Fondos de seguro - ahorro	1.276.940	890.120	768.580	43,46%	15,81%
Fondos gestionados fuera de balance	14.002.490	12.410.980	10.557.570	12,82%	17,56%
3.- Total recursos gestionados	58.240.590	47.469.425	39.128.399	22,69%	21,32%

La composición del saldo de los pasivos subordinados se encuentra recogida en el capítulo III, apartado 3.5 del presente Folleto.

A continuación figura un gráfico con la distribución porcentual de los recursos gestionados al 31 de diciembre de 2004:



Los recursos de balance han ascendido a 44.238 millones de euros al 31 de diciembre de 2004, y aumentan un 26,2% sobre el cierre del ejercicio precedente. Han experimentado comportamientos muy favorable en todos los sectores. La excepción ha sido el no residente, que se ha visto afectado por la fuerte apreciación del euro frente al dólar, moneda en la que están denominados la mayor parte de estos depósitos.

Así, los recursos del Sector Público han crecido un 7,0% hasta los 5.727 millones de euros.

Los recursos del sector privado se han situado en 23.234 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,6%. Una acertada política de gestión del margen y mejora del mix de productos, ha permitido compatibilizar el crecimiento de todas las modalidades de depósitos. El resultado ha sido un crecimiento del 5,8% en las cuentas a la vista y del 16,8% en los depósitos a plazo

Los bonos y empréstitos emitidos han aumentado 5.743 millones de euros, un 101,5%, siendo especialmente significativos, en este incremento, dos emisiones de cédulas hipotecarias por 3.750 millones de euros, realizadas en febrero y septiembre de 2004, y la colocación de deuda a largo plazo por 3.000 millones de euros llevada a cabo por Banco Español de Crédito SA (1.000 millones) y por Banesto Banco de Emisiones, S.A. (2.000 millones) y a la cancelación de emisiones anteriores por 1.007 millones de euros.

Los pasivos subordinados han aumentado 1.081 millones de euros, variación que recoge la colocación de una nueva emisión de 500 millones llevada a cabo por Banesto Banco Emisiones, un préstamo subordinado de 600 millones de euros emitido por el Banco y la diferencia de cambio derivada de la conversión a euros de las emisiones denominadas en dólares.

Los fondos gestionados fuera de balance han experimentado en 2004 un fuerte crecimiento del 12,8 y se han situado en 14.002 millones de euros al cierre del ejercicio.

La distribución de los recursos gestionados por segmentos de clientes residentes, muestra que el 67,0% de los recursos corresponden al segmento de particulares; un 18,6% a pequeñas y medianas empresas; un 11,2% a instituciones, y un 3,2% a grandes corporaciones.

Por tramos de importes, en el de hasta 5 miles de euros, se encuentra un 6,7% del total; entre 5 y 25 miles hay un 24,4%; en el de 25 a 50 miles, un 14,7%; en el de 50 a 150 miles, un 19,8%; en el de 150 a 250 un 6,6% y, en el superior a 250 miles, un 27,9%.

El desglose por plazo de formalización de los saldos que figuran en los epígrafes "Depósitos de Ahorro A plazo" y "Otros Débitos A plazo", es el siguiente :

Miles de euros			
Depósitos de Ahorro y Débitos a Plazo	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Depósitos de Ahorro - A plazo-			
Hasta 3 meses	4.053.152	3.215.274	3.840.571
Entre 3 meses y 1 año	2.044.671	2.149.081	2.821.211
Entre 1 año y 5 años	721.001	661.893	153.185
Más de 5 años	4.030		
Total depósitos de ahorro	6.822.854	6.026.248	6.814.967
Otros débitos - A plazo-			
Hasta 3 meses	7.092.426	6.456.419	7.484.598
Entre 3 meses y 1 año	1.291.081	1.073.612	909.608
Entre 1 año y 5 años	195.287	170.679	208.958
Más de 5 años			
Total otros Débitos	8.578.794	7.700.710	8.603.164

Débitos representados por valores negociables

El desglose de esta partida es el siguiente:

Débitos representados por Valores Negociables Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Titulos Hipotecarios	6.250.000	2.500.000	1.000.000	150,00%	150,00%
Bonos y Obligaciones en circulación	5.150.835	3.158.337	1.601.600	63,09%	97,20%
- Convertibles					
- No convertibles	5.150.835	3.158.337	1.601.600	63,09%	97,20%
Pagarés y Otros valores					
TOTAL DEBITOS REPRESENTADOS POR V.N.	11.400.835	5.658.337	2.601.600	101,49%	117,49%
- En moneda nacional	11.400.835	5.658.337	2.552.638	101,49%	121,67%
- En moneda extranjera			48.962		

Al 31 de Diciembre de 2004, los débitos representados por valores negociables, corresponden a bonos y obligaciones emitidos por Banesto Issuances, Ltd. por 150,8 millones de euros, con vencimiento hasta julio 2008, a dos emisiones de bonos por 4.000 millones realizadas por Banesto Banco de Emisiones, (2.000 millones con vencimiento en octubre 2005 y tipo de interés euribor + 0,03% y otros 2.000 millones con vencimiento Octubre 2006 y tipo de interés euribor + 0,05%) y al nominal de emisiones de Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Español de Crédito, S.A. entre 2002 y 2004 por 6.250 millones de euros, con vencimiento entre 2010 y 2017, respectivamente y a tipos de interés que oscilan entre el 3,75% y el 5,75%, De los débitos representados por valores negociables, 2.000 millones de euros vencen en 2005.

Pasivos subordinados

Corresponden a un préstamos subordinado de 600 millones, y a emisiones de bonos que tienen el carácter de subordinados y que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; ninguna de ellas es convertible en acciones del Banco y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas. El importe cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas en el ejercicio 2004 ascendió a 53.058 miles de euros, (20.311 millones de euros en el ejercicio 2003).

Las variaciones en el saldo se deben a la fluctuación del tipo de cambio del dólar USA, moneda en la que están denominadas algunas de estas emisiones, a la colocación de una nueva emisión de 500 millones de euros llevada a cabo por Banesto Emisiones y a un préstamo subordinado de 600 millones de euros concedido a Banco Español de Crédito SA por Banco Santander Central Hispano, S.A.

Pasivos subordinados Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Emitidos por la Entidad dominante	600.000	--	--	--	--
Emitidos por Entidades del Grupo	1.243.008	762.074	468.078	63,11%	62,81%
TOTAL PASIVOS SUBORDINADOS	1.843.008	762.074	468.078	141,84%	62,81%
-En moneda nacional	1.600.000	500.000	152.449	220,00%	227,98%
- En moneda extranjera	243.008	262.074	315.629	-7,28%	-16,97%

**Fondos de Inversión
(Millones de Euros)**

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
Dinero	4.586,8	4.139,9	3.357,5	10,80%	23,30%
Renta fija	1.895,6	1.805,9	2.384,6	4,97%	-24,27%
Renta Variable	287,7	275,7	256,8	4,35%	7,36%
Mixtos	382,6	484,0	641,2	-20,95%	-24,52%
Internacionales	397,6	298,1	296,7	33,37%	0,47%
Garantizados	1.245,1	1.784,0	1.553,1	-30,21%	14,87%
Gestión Dinámica	2.168,0	1.170,6	35,8	85,21%	
Simcav's	435,5	372,3	217,3	16,97%	71,33%
	11.398,9	10.330,5	8.743,0	10,34%	18,16%

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de los fondos de inversión gestionados por el Grupo Banesto asciende a 11.399 millones de euros, un 10,3% más que el año anterior. A esta evolución positiva ha contribuido, entre otros factores, el éxito en el lanzamiento de la gama de Fondos de Gestión Dinámica, que ya representan el 19% de los fondos gestionados por el Grupo y han crecido un 85,2 en el ejercicio.

Los fondos de pensiones gestionados al finalizar 2004 ascienden a 1.327 millones de euros un 11,5% más que el ejercicio anterior. En el detalle por modalidades se observa el importante peso que los fondos individuales tienen dentro de los comercializados por el Grupo.

**Fondos de Pensiones
(Millones de Euros)**

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04 /03	03 /02
Individuales	1.321,9	1.185,4	1.042,3	11,51%	13,73%
Asociados	0,4	0,4	0,5	4,76%	-16,00%
Empleo	4,3	4,5	3,2	-5,07%	39,38%
	1.326,6	1.190,3	1.046,0	11,45%	13,80%

IV.3.6. Recursos Propios

Miles de euros

Patrimonio Neto Contable	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Capital suscrito	1.027.609	1.228.964	1.409.490
Reservas :	1.581.253	1.139.210	777.573
Prima de emisión			
Reservas(legal, acciones propias, libre disposición, etc.)	1.506.561	1.098.511	823.669
Reservas de revalorización			
Reservas en sociedades consolidadas	270.888	227.430	152.640
Pérdidas en sociedades consolidadas	-196.196	-186.731	-198.736
Más :			
Beneficio del ejercicio atribuido al Grupo	456.395	442.039	435.913
Menos:			
Dividendo activo a cuenta			
Acciones propias	-442	-4.398	-3.150
PATRIMONIO NETO CONTABLE	3.064.815	2.805.815	2.619.826
Menos - Dividendo complementario			
PATRIMONIO NETO DESPUES DE LA APLICACION DE RESULTADOS	3.064.815	2.805.815	2.619.826

La base de capital computable de acuerdo con la normativa del Banco de España asciende a 31 de diciembre de 2004, a 4.184 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 27,4% sobre el año anterior.

Las reservas recogen el incremento derivado de la inclusión del resultado generado en el ejercicio anterior.

Debido al hecho de que Banco Santander Central Hispano mantiene una participación superior al 50% e inferior al 90% en Banesto, el requerimiento legal de recursos propios es del 4,8%. En base a este baremo el superávit de recursos propios a 31 de Diciembre de 2004 es de 1.993 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004 se ha producido un crecimiento del superávit de recursos propios, tanto en términos absolutos 557,9 millones de euros, un 38,9%, como relativos, ya que este importe supone un superávit del 90,9% frente al superávit del 77,6% registrado al cierre del 2003. Esta mejora se ha conseguido gracias al fuerte crecimiento de los recursos propios computables, un 27,4%, superior al aumento registrado por los riesgos totales ponderados que han crecido un 18,5%.

Miles de euros

Coefficiente Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1.- Riesgos Totales ponderados	45.657.063	38.534.167	34.011.292
2.- Coeficiente de solvencia exigido (en %)	4,8%	4,8%	4,8%
3.- REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	2.191.539	1.849.640	1.632.542
4.-Recursos Propios Básicos	2.789.622	2.570.035	2.392.499
(+) Capital social y recursos asimilados	1.027.609	1.228.964	1.409.490
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables	1.848.137	1.400.482	1.046.298
(+) Intereses minoritarios			
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la Entidad			
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras deducciones	-86.124	-59.411	-63.289
5.- Recursos propios de segunda categoría	2.101.933	714.568	439.471
(+) Reservas de revalorización de activos			
(+) Fondos de la obra social			
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto			
(+) Financiaciones subordinadas y asimiladas	2.101.933	714.568	439.471
(-) Deducciones			
6.- Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	-707.122		
7.- Otras deducciones de recursos propios			
8.- TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	4.184.433	3.284.603	2.831.970
Coeficiente de solvencia de la Entidad (en %)	9,16%	8,52%	8,33%
9.- SUPERAVIT O (DEFICIT) RECURSOS PROPIOS (8-3)	1.992.894	1.434.963	1.199.428
% de superavit (deficit) sobre recursos propios minimos(9/3 en%)	90,94%	77,58%	73,47%

Los importes incluidos en el cuadro anterior de financiaciones subordinadas y asimiladas, corresponden a las emisiones cuya computabilidad como recursos propios está autorizada por el Banco de España. Por esta razón, los importes incluidos son inferiores a las cifras de financiación subordinada de cada ejercicio, reflejadas en los respectivos balances consolidados.

Por otro lado, según las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS) el ratio de capital a 31 de diciembre de 2004 ascendía al 12,18%, con un Tier I del 7,16% frente a un 10,14% y un 6,95%, respectivamente, a finales de 2003. Considerando la devolución de capital señalada el ratio BIS de 31 de diciembre de 2004 se situaría en el 11,72% con un Tier I del 6,70%. La razón de la mejora del ratio BIS es, consecuencia del fortalecimiento de los recursos propios (Tier I + Tier II) que han crecido un 47,9%, en tanto que los activos con riesgo ponderado lo han hecho un 23,2%. Es reseñable además que el superávit de recursos propios ha crecido en cifras absolutas hasta 2.022 millones de euros, un 140% más que al cierre de 2003, que coloca al Grupo con una holgada situación patrimonial para afrontar sus objetivos de crecimiento de negocio.

Miles de euros

Bis Ratio	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
1.- TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	48.414.064	39.316.110	34.014.937
Capital Tier I	3.468.572	2.732.745	2.616.356
Capital Tier II	2.426.819	1.254.799	917.793
2.- TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	5.895.391	3.987.544	3.534.149
Coeficiente Recursos Propios (2/1 en %)	12,18%	10,14%	10,39%
3.- SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS (vs. 8%)	2.022.266	842.258	812.954

A continuación se recogen dos cuadros que muestran el detalle de las reservas y pérdidas en sociedades consolidadas.

Miles de euros

Reservas en sociedades consolidadas

	<u>31/12/04</u>	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
A.G. Activos y Participaciones, S.A.	88.001	73.903	55.225
Corporación Industrial y Financiera Banesto, S.A.	12.687	5.317	--
Banesto Bolsa, S.A.	38.005	31.889	24.736
Banco de Vitoria, S.A.	--	40.926	30.609
Dudebasa, S.A.	11.569	11.824	12.591
Inmobiliaria Urbis, S.A.	51.983	22.697	1.050
Banesto Seguros, S.A.	8.427	4.667	3.729
Sistema 4B, S.A.	1.110	986	987
Crinaria, S.A.	5.236	6.336	6.131
Santander Pensiones EGFP S.A.	5.897	4.616	4.221
Oil-Dor, S.A.	14.091	8.212	4.030
Otras sociedades	33.882	16.057	9.331
	<u>270.888</u>	<u>227.430</u>	<u>152.640</u>

Pérdidas en sociedades consolidadas

	<u>31/12/04</u>	<u>31/12/03</u>	<u>31/12/02</u>
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S.A.	14.105	12.267	12.260
Dinsa Customer Services, S.A.	28.534	23.778	12.466
Sercopyme, S.A.	34.320	34.526	35.014
Gedinver e Inmuebles, S.A.	27.671	29.402	30.620
Nordin, S.A.	14.898	18.712	24.320
Inversiones Turísticas, S.A.	14.601	15.168	15.274
Aparcamientos y Construcciones, S.A.	10.895	10.901	10.921
Banesto Holdings, Ltd.	6.233	7.532	8.044
Agrícola los Juncas, S.A.	--	334	1.478
Otras sociedades	44.939	34.111	48.339
	<u>196.196</u>	<u>186.731</u>	<u>198.736</u>

IV.4. GESTION DEL RIESGO

Banesto asume riesgos como consecuencia de su actividad crediticia, de sus operaciones fuera de balance y de las actividades de cobertura y de trading por cuenta propia que realiza. Estos riesgos pueden clasificarse en alguna de las siguientes categorías:

- Riesgo de Crédito.
- Riesgo de Mercado.
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Operativo.
- Riesgo Medioambiental

Los principios básicos sobre los que descansa la gestión del riesgo en Banesto se resumen a continuación:

- Implicación de la alta dirección: la Comisión Ejecutiva define la política de riesgos, fija los límites y dictamina las operaciones cuyo riesgo excede las facultades delegadas a los órganos inferiores.
- Independencia de la función de riesgos.
- Metodología avanzada de análisis y valoración.
- Adaptación a Basilea II y a las mejores prácticas.
- Coherencia con una estrategia de crecimiento sostenible.
- Importancia de la actividad de seguimiento.
- La gestión del riesgo es fundamental en las políticas de precios y asignación de capital.
- Calidad de servicio interno y externo.

IV.4.1 Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que una contrapartida no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando por ello pérdidas para la institución crediticia.

La gestión de riesgo en Banesto tiene como función la identificación, medición, integración, control y valoración de las diferentes exposiciones, así como establecer la rentabilidad ajustada al riesgo.

1. Admisión de riesgos

Banesto dispone de una estructura de riesgos especializada en función de la segmentación del cliente. Así, distinguimos entre Riesgo Minorista, Riesgo de Empresas, Riesgo de Promoción Inmobiliaria y Riesgos Corporativos.

1.1 Riesgo Minorista

Banesto ha seguido avanzando en la estrategia de admisión de clientes a través de sistemas y estructuras diferenciadas.

En esta línea, se han mejorando los sistemas de decisión automática, que son capaces de analizar y tomar decisiones con un alto grado de fiabilidad.

Los riesgos que precisan un estudio personalizado son analizados en el Centro de Análisis de Riesgos (C.A.R.), por un equipo de analistas especializados.

La efectividad de nuestros sistemas de admisión y una política de riesgos basada en criterios de prudencia y responsabilidad están permitiendo mantener una cartera de riesgo minorista saneada. Del mismo modo ayudan a colaborar en el crecimiento y apoyo de la labor comercial.

1.2 Riesgo de Empresas

La Unidad de Riesgos de Empresas se centra en aquellos clientes segmentados como empresas, distinguiendo dos segmentos: Medianas Empresas, con una facturación superior a 3 millones de euros y Pymes, con una facturación inferior a 3 millones de euros

Existe un sistema de atribuciones de riesgos delegadas a las Unidades Territoriales y a los Centros de Empresas que conforman el banco, bajo un enfoque de “doble firma” que implica que la decisión tomada ha de ser compartida por el analista de riesgos y por el Gestor Comercial del Cliente.

En cuanto al segmento Pymes, su tratamiento a través del C.A.R.-Pymes, ha sido recientemente integrado en el Área de Empresas, consiguiendo con ello por un lado la continuidad en la aplicación sistemática de criterios homogéneos de riesgos para este segmento y, por otro, la capacidad de identificación de huecos de negocio.

La estructura organizativa de riesgos se completa con unos sistemas de información muy desarrollados, que permiten un tratamiento de los datos y una comunicación ágiles entre las partes implicadas.

1.3 Riesgo de Promociones Inmobiliarias

Para esta actividad existe una unidad de riesgos específica que consta de tres áreas diferenciadas: la económica, la técnica urbanística y la jurídica. Esta estructura ha sido replicada en aquellas Territoriales en las que el volumen de negocio generado lo justifica. Al igual que en el área de Empresas, las Territoriales cuentan con un nivel de atribuciones delegadas.

1.4 Riesgos Corporativos

Banesto mantiene un enfoque de gestión global del riesgo con este segmento de clientes. Siguiendo una metodología de análisis ampliamente probada en los últimos años, Banesto mantiene un contacto frecuente con los responsables financieros de los clientes. Además, se elaboran estudios e informes periódicos tendentes a la implantación del concepto de que cada cliente debe tener un límite de riesgo asignado.

Con la metodología de rentabilidad ajustada al riesgo (RAROC), se dieron los pasos necesarios para la implantación de sistemas avanzados de "pricing" y de asignación de capital.

2. Sistema de seguimiento de riesgos:

Conscientes de la importancia de mantener una supervisión estrecha de las operaciones concedidas, con los sistemas de seguimiento del riesgo establecidos Banesto trata de anticipar situaciones problemáticas, para posibilitar una respuesta ágil y adaptada a cada escenario.

Además, con carácter general, Banca Corporativa y Banca de Empresas realizan la revisión de sus carteras dos veces al año, por medio de un Comité de Seguimiento. El objetivo de esta rutina es evaluar periódicamente, la evolución de la calidad crediticia de nuestros clientes, con especial atención a aquellas contrapartidas incluidas en vigilancia especial

3. Recuperaciones

La recuperación de los créditos impagados forma parte fundamental de la gestión del riesgo. Desde el comienzo del impago se persigue su regularización a través de gestiones extrajudiciales continuas, desarrolladas por gestores internos o externos en función de la cuantía de la deuda. Para los asuntos de mayor complejidad o importancia, nuestra entidad cuenta con gestores internos especializados en su tratamiento.

IV. 4.1.1. Riesgo crediticio - Créditos Dudosos

Uno de los pilares básicos en la gestión del Grupo Banesto es la gestión del riesgo. El crecimiento de la inversión en el ejercicio 2004 se ha desarrollado en el marco de una política de gestión eficiente del riesgo. De esta manera, los morosos han tenido una evolución satisfactoria durante el año y la tasa de morosidad ha vuelto a bajar respecto a diciembre de 2003. En este sentido los créditos dudosos, incluyendo los riesgos de firma de dudosa recuperación se han situado al 31 de diciembre de 2004 en 279,3 millones de euros, sólo un 1,9% más que al cierre del ejercicio anterior, mientras que el crecimiento de la inversión crediticia bruta ha sido del 26,4%.

Créditos dudosos
(Millones de Euros)

	2004	2003	2002
Deudores Dudosos :			
Saldo al 1 de Enero	274,09	277,12	254,22
Incrementos	141,26	102,91	181,10
Recuperaciones	-69,31	-78,10	-110,68
Amortizaciones	-66,79	-27,84	-47,52
Saldo al 31 de Diciembre	279,25	274,09	277,12
Provisiones (cobertura constituida) :			
Saldo al 1 de Enero	872,12	706,68	596,68
Dotaciones	270,46	244,87	202,36
Fondos disponibles	-20,16	-24,97	-18,19
Otros movimientos	-84,32	-54,46	-74,17
Saldo al 31 de Diciembre	1.038,10	872,12	706,68
Total riesgo computable	48.712,34	39.320,50	33.546,30
Cobertura necesaria total	1.038,10	872,12	706,98
Ratio de Morosidad (%) (1)	0,57	0,70	0,83
Ratio de cobertura (%) (2)	371,74	318,18	255,01
%Cobertura constituida/cobertura necesaria	100%	100%	100%

Incluye riesgos de firma. No incluye provisión riesgo país

(1) Riesgos dudosos (dinerarios y de firma) / Riesgos computables (Inversión crediticia bruta y Riesgo de Firma: avales y créditos documentarios)

(2) Provisiones / Deudores Dudosos

Durante el ejercicio 2004, las nuevas entradas de dudosos han ascendido a 141,3 millones de euros, un 37,3% más que el año anterior, en tanto que las recuperaciones han ascendido a 69,3 millones de euros, un 11,2% menos que el año anterior.

Adicionalmente, se han pasado a fallidos créditos dudosos por 66,8 millones de euros en 2004. En 2003 esta cifra fue de 27,8 millones de euros.

Esta evolución de los créditos dudosos ha permitido a que el ratio de morosidad (morosos sobre riesgo crediticio) haya vuelto a experimentar un descenso desde el 0,70% registrado al cierre 2003, hasta el 0,57% al acabar el año 2004, situándose en un nuevo nivel mínimo histórico y por debajo de la media del sector, (0,65% según datos elaborados a partir de la información agregada suministrada por Banco de España) en línea con los objetivos marcados por el Grupo en este sentido.

Por lo que respecta a las provisiones para insolvencias, al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 1.038,1 millones de euros, un 19,0% superiores a las del cierre de 2003.

Las dotaciones realizadas durante el año han sido de 270,5 millones de euros, un 10,4% superiores a las del ejercicio anterior, en tanto que las recuperaciones han sido inferiores, en un 19,3% y han supuesto 20,2 millones de euros. De estos importes, corresponden a dotaciones específicas netas 90,3 millones de euros, cifra similar a la correspondiente al ejercicio 2003, en tanto que la dotación a las provisiones específica y genérica han sido de 161,4 millones de euros, y acumulan en conjunto al cierre de 2004 un importe de 824 millones de euros.

Esta positiva evolución, tanto de los morosos como de sus provisiones, han conducido al ratio de cobertura de dudosos, excluido el riesgo país, hasta el 371,7, que supone 53,6 puntos más que el ejercicio precedente, y también por encima del nivel medio de la Banca. (274% según datos elaborados a partir de la información agregada suministrada por Banco de España).

IV.4.1.2 Riesgo crediticio - Riesgo País

En consonancia con la política selectiva del Grupo Banesto, la exposición a riesgo-país es baja, al haber actuado únicamente en operaciones que por su nivel de riesgo y rentabilidad sean aceptables para Banesto y al mismo tiempo, satisfagan las necesidades de financiación internacional de nuestros clientes y en todo caso, controlando y limitando los riesgos según las circunstancias específicas de cada país. De acuerdo con los criterios de Banco de España, el riesgo país al 31 de diciembre de 2004 se sitúa en 9,9 millones de euros, frente a 11,5 millones de euros al cierre del 2003. La provisión constituida asciende a 2,5 millones de euros, que representa un 25,6 % de la exposición.

Miles de euros	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	% de Variación	
				04/03	03/02
Países muy dudosos	0	0	0	--	--
Países dudosos	5.215	5.289	12.082	-1%	-56%
Países en dificultades transitorias	4.640	6.179	9.322	-25%	-34%
Total sujeto a provisión	9.855	11.468	21.404	-14%	-46%
Cobertura constituida	2.519	2.759	5.624	-9%	-51%
% Cobertura riesgo /país	25,56%	24,06%	26,28%	--	--

El detalle por países de los riesgos sujetos a provisión y de las provisiones constituidas es el siguiente, en miles de euros:

	2004		2003		2002	
	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión	Riesgo	Provisión
Dudosos						
Colombia	-	-	151	53	439	154
Indonesia	-	-	443	155	-	-
República Dominicana	1.307	457	1.143	400	1.649	577
República Sudáfricana	1.023	358	-	-	-	-
Rusia	-	-	-	-	3.514	1.230
Venezuela	1.240	434	1.727	604	4.275	1.496
Otro países dudosos	1.645	575	1.825	620	2.205	770
	5.215	1.824	5.289	1.832	12.082	4.227
En dificultades transitorias						
Brasil	-	-	-	-	5.194	779
Colombia	-	-	245	37	-	-
India	530	79	1.135	170	2.050	307
Marruecos	903	135	1.644	247	1.652	248
Rusia	2.576	386	2.974	446	-	-
Turquia	595	89	-	-	-	-
Otros países en dificultades transitorias	36	6	181	27	426	63
	4.640	695	6.179	927	9.322	1.397

Respecto al cuadro anterior únicamente reseñar:

- La disminución paulatina de riesgos mantenidos con países objeto de provisión.
- Respecto a los mantenidos con Rusia se trata de operaciones que ante la positiva evolución mostrada permitieron en 2003 reclasificarlas de riesgos con países dudosos a riesgos con países en dificultades transitorias.
- La desclasificación en 2003 de Brasil como país en “Dificultades transitorias” y su consideración como “Grupo 2. Países no clasificados” ante la positiva evolución de sus riesgos en los mercados financieros internacionales. En consecuencia se liberaron las provisiones existentes al cierre de 2002.

IV.4.2. Riesgos de Mercado

Es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. A efectos de medición y control del riesgo de mercado, en Banesto podemos distinguir entre la gestión de los riesgos propios de la posición estructural del banco, y la gestión de las posiciones de la cartera de negociación (renta fija, renta variable y derivados).

Gestión del riesgo de mercado estructural

La responsabilidad de la gestión de los riesgos de mercado estructurales está encomendada al Comité de Activos y Pasivos (COAP) y su seguimiento y ejecución de las políticas y decisiones adoptadas a la Unidad de Gestión Financiera.

Por la propia naturaleza del negocio del Banco, el riesgo de cambio que existe en las posiciones no incluidas en las de tesorería, es muy limitado. De hecho la política del banco es cubrir cualquier riesgo de cambio que pudiera surgir en su operativa ordinaria. Del mismo modo, prácticamente no existe riesgo de renta variable, por lo que hablar de riesgos de mercado estructural en Banesto es, en la práctica, hablar de riesgo de interés.

IV.4.2.1. Riesgo de Interés

Centrándonos, por lo tanto en este riesgo, el balance de Banesto está expresado en un 96,9% en euros, un 3,0% en dólares USA y el restante 0,1% en el resto de monedas, por lo que se realizan mediciones y gestión de riesgo de interés en dólares y, sobre todo, en euros.

Para la gestión del riesgo estructural de interés, la metodología y las herramientas de simulación utilizadas ofrecen una flexibilidad muy elevada para la realización de distintos análisis de riesgo, debido a que partimos de la información individual de cada contrato de nuestro Banco, con todos los datos reales sobre las condiciones relevantes de cada uno. Sobre la base de las mediciones realizadas, el COAP adopta las estrategias de inversión/financiación y cobertura que juzga oportuno para optimizar el binomio rentabilidad/riesgo.

Para la medición del riesgo de interés estructural se utilizan dos entornos diferentes:

- **Modelos Deterministas:** analizan la sensibilidad bajo cuatro escenarios concretos de simulación de tipos de interés (desplazamientos paralelos y cambios en la pendiente).
- **Modelos Estocásticos:** generan un alto número de escenarios de tipos de interés (200 curvas) de forma aleatoria, utilizando para ello modelos estocásticos avanzados de curvas de interés.

Esta última medida, que permite la estimación estocástica del MeR ("Margen en Riesgo) y el VeR ("Valor en Riesgo"), ha sido incorporada a partir de la segunda mitad de 2004, principalmente como compromiso de nuestro Banco de actualizar las metodologías de gestión del riesgo y como fruto de los nuevos avances académicos.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos y plazos de repreciaación de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance en euros a 31 de diciembre de 2004 (excluidas operaciones en moneda extranjera). Son datos referidos únicamente a la entidad matriz, Banco Español de Crédito S.A., que dado el importante peso que tiene dentro de las cifras del Grupo consolidado Banesto, sus

conclusiones, en este contexto, son aplicables a la situación del Grupo Consolidado:

	Miles de Euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 3 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años	No Sensible	Total
Activo							
Mercado monetario	3.092	567	29	--	8	223	3.919
Sistema Crediticio	20.180	16.400	856	1.028	396	17	38.877
Cartera de títulos	8.428	2.683	2.782	1.182	3.087	--	18.162
Resto de activos	236	--	--	--	--	5.556	5.792
Total activo	31.936	19.650	3.667	2.210	3.491	5.796	66.750
Pasivo							
Mercado monetario	7.523	2.621	2.091	80	66	--	12.381
Mercado de depósitos	17.274	2.947	1.445	3.670	4.582	--	29.918
Emisiones	6.404	192	25	304	6.750	--	13.675
Resto de Pasivos	367	75	100	247	280	9.707	10.776
Total pasivo	31.568	5.835	3.661	4.301	11.678	9.707	66.750
Operaciones fuera de balance	(8.118)	(2.076)	2.576	810	6.808		--
Gap Simple	(7.750)	11.739	2.582	(1.281)	(1.379)	(3.911)	--
Gap Acumulado	(7.750)	3.989	6.571	5.290	3.911		--
Ratios de sensibilidad:							
Activos-Pasivo/A. Totales(*)	0,55%	20,70%	0,01%	(3,13%)	(12,26%)	(5,86%)	--
Gap simple / A. Totales(*)	(11,61%)	17,59%	3,78%	(1,92%)	(2,07%)	(5,86%)	--
Gap acumulado / A. Totales(*)	(11,61%)	5,98%	9,84%	7,03%	5,86%		--
Ind. Cobertura:							
Act. sensibles / Pas. Sensibles	101,16%	336,78%	101,17%	51,40%	29,90%	59,70%	--

(*) 66.750 miles de euros

La estructura de "Gaps" que se observa en el cuadro es la típica de un banco con predominio de la actividad de banca comercial (Gaps negativos en plazos largos y no sensibles provocados por cuentas a la vista y Gaps positivos entre los tres meses y los tres años por la inversión crediticia), aunque incorpora posiciones de cierta importancia que son consecuencia de las medidas tomadas para la gestión del riesgo implícito en las posiciones originadas por el negocio tradicional del banco y que reducen considerablemente el riesgo.

IV.4.2.2. Riesgo de Liquidez

La gestión del riesgo de liquidez debe asegurar que el banco tenga acceso a los fondos necesarios para hacer frente a sus compromisos de pago a precios razonables. Para la medición y gestión del riesgo de liquidez, el banco dispone de una amplia variedad de herramientas y mediciones. Entre ellas, las más importantes son

la realización de cuadros de Gaps, diarios para los plazos más cortos y con agrupaciones mayores para los plazos largos, mediciones de la posición neta en mercados monetarios, ratios, etc.

Banesto concede una gran importancia a la gestión de liquidez y mantiene una política altamente conservadora en las posiciones que mantiene.

La posición neta en los mercados monetarios se procura mantener siempre en valores razonables mediante la programación anticipada de la financiación necesaria en los mercados de capitales y la toma de medidas de gestión del Balance. En este sentido, las actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2004 han sido las siguientes:

Emisiones de Deuda

	Importe Mill. Euros	Plazo Medio (años)
Bonos Simples	3.000	3
Deuda Subordinada	1.100	10
Cédulas Hipotecarias	3.750	8
Participaciones Preferentes	375	Perpétua (*)
	8.225	

(*) Dos emisiones de 125 mill y 200 mill con posibilidad de amortización a partir de abril de 2011 y noviembre 2009 respectivamente.

Adicionalmente, tanto la gestión del riesgo de tipos de interés como de liquidez se complementa con escenarios de stress-testing, que ofrecen información del riesgo de interés y de liquidez ante situaciones extremas o de crisis en los mercados. En este sentido, se han establecido planes de contingencia para las posibles crisis de liquidez que puedan acaecer en los mercados.

El siguiente cuadro muestra la estructura de Gaps de vencimientos a 31 de diciembre de 2004, que sirve de base para el análisis de la liquidez. Son datos referidos únicamente a la entidad matriz Banco Español de Crédito, S.A. (excluidas operaciones en moneda extranjera), que dado el importante peso que tiene dentro de las cifras del Grupo consolidado Banesto, sus conclusiones, en este contexto, son aplicables a la situación del Grupo Consolidado:

	Miles de Euros						Total
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 2 años y 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento específico	
Gaps de liquidez del balance							
Activo							
Mercado monetario	3.092	567	29	--	8	223	3.919
Sistema Crediticio	6.826	8.532	4.115	7.585	11.789	30	38.877
Cartera de títulos	8.261	2.683	2.826	1.244	3.148	--	18.162
Resto de activos	235	--	--	--	--	5.557	5.792
Total activo	18.414	11.782	6.970	8.829	14.945	5.810	66.750
Pasivo							
Mercado monetario	7.458	2.621	2.091	80	131	--	12.381
Mercado de depósitos	13.587	4.034	1.843	5.377	5.077	--	29.918
Emisiones	2	2.068	2.027	1.479	8.099	--	13.675
Resto de pasivos	367	74	100	247	280	9.780	10.776
Total Pasivo	21.414	8.797	6.061	7.183	13.587	9.780	66.750
Gap simple	(3.000)	2.985	909	1.646	1.358	(3.898)	

También estos “Gaps” reflejan una estructura típica de banca comercial con un alto porcentaje de financiación con cuentas a al vista.

IV.4.2.3. Riesgo de Mercado de Tesorería

Los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio y renta variable se gestionan y controlan utilizando la metodología del Valor en Riesgo (VeR).

El VeR proporciona una única cifra de riesgo de mercado, de forma que engloba tanto los riesgos de interés y de cambio como el riesgo de la renta variable. Dicha cifra recoge la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado, dados un horizonte temporal de un día y un nivel de confianza de un 99%.

La medición del riesgo de mercado se complementa de la siguiente forma:

- Estableciendo límites en posición para ciertas divisas.
- Estableciendo límites en la cartera de renta fija privada.
- Estableciendo límites a las pérdidas, conocidos también como límites "stop-loss".
- Complementando el análisis del VeR con escenarios de *stress-testing*.
- Contrastando la fiabilidad de la metodología VeR con procesos de *back-testing*.

El nivel máximo de riesgo del ejercicio 2004 se alcanzó el 30 de enero (989.103 Euros), debido a un fuerte incremento de la posición de productos de renta fija en dólares, mientras que el mínimo nivel se produjo el 2 de febrero (255.656 Euros). El riesgo medio durante el año 2004 se situó en 522.087 euros lo que supuso un consumo respecto al límite del 18,0%.

IV.4.2.4 Riesgo de Cambio

Debido a la orientación estratégica de Banesto, las posiciones en divisas son poco significativas y su política es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas siempre que sea posible.

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002	04/03	03/02
Entidades de Crédito	904.604	940.410	852.557	-3,81%	10,30%
Créditos sobre clientes	1.146.905	1.135.670	1.580.483	0,99%	-28,14%
Cartera de Valores	49.010	136.906	289.025	-64,20%	-52,63%
Otros empleos en moneda extranjera	143.689	152.700	200.145	-5,90%	-23,71%
Empleos en moneda extranjera	2.244.208	2.365.686	2.922.210	-5,14%	-19,04%
% sobre activos totales	3,35%	4,08%	5,88%		
Entidades de Crédito	705.362	1.406.539	842.725	-49,85%	66,90%
Débitos a clientes	1.401.017	1.426.403	1.641.315	-1,78%	-13,09%
Débitos representados por Valores negociables			48.962		-100,00%
Pasivos subordinados	243.008	262.074	315.629	-7,28%	-16,97%
Otros recursos en moneda extranjera	172.096	177.600	193.409	-3,10%	-8,17%
Recursos en moneda extranjera	2.521.483	3.272.616	3.042.040	-22,95%	7,58%
% sobre pasivos totales	3,76%	5,65%	6,12%		

Por lo que respecta al consumo de recursos propios por riesgo de cambio el cuadro siguiente muestra la escasa relevancia de dicho riesgo en Banesto:

Datos en miles de euros y %

	<u>31-12-2004</u>	<u>31-12-2003</u>	<u>31-12-2002</u>
Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio.	2.271	1.579	3.885
Recursos Propios computables	4.184.433	3.284.603	2.831.970
Ratio de Consumo de Recursos Propios por riesgo de cambio, sobre Recursos Propios	0,05%	0,05%	0,14%

IV.4.3. Riesgo Operacional

El Modelo de Gestión de Riesgo Operacional se ha definido aprovechando la avanzada tecnología disponible, con unas herramientas automatizadas al máximo, para facilitar la información y gestión integral. Además, todas las herramientas de este Modelo de Gestión se están desarrollando de acuerdo con la metodología, los requerimientos cualitativos y los criterios de clasificación de la nueva normativa de solvencia bancaria (BIS II).

La primera de las herramientas implantada en nuestra entidad es la Base de Datos de Pérdidas de Riesgo Operacional, que captura los eventos (pérdidas y casi-pérdidas) directamente de la contabilidad. La información que proporciona la base de datos ya está siendo utilizada para la gestión de los riesgos identificados.

La herramienta de Cuestionarios de Autoevaluación está definida y en proceso de desarrollo. Se ha realizado una prueba piloto, que facilitará la realización en todo el Banco, tan pronto como la aplicación esté disponible.

Otro avance significativo en la gestión de estos riesgos, ha sido la puesta en marcha del Comité de Riesgo Operacional, órgano encargado de reducir las pérdidas y optimizar los recursos destinados a la gestión del Riesgo Operacional.

IV.4.4. Riesgo medioambiental

Dentro de las diferentes acciones de Responsabilidad Corporativa que Banesto ha llevado a cabo durante este año, cabe mencionar el desarrollo de una metodología de valoración de riesgos medioambientales, dentro del ámbito del Área de Inversión y Riesgos, que que valora todas aquellas acciones que nuestros clientes adoptan en esta materia y que van encaminadas, a reducir el impacto de las diferentes actividades económicas en el medio ambiente. El objetivo final de esta metodología es la identificación dentro del proceso de análisis de riesgos crediticios, los factores de riesgo medioambiental y medidas tendentes a su mitigación o eliminación

IV.4.5. Productos derivados

En el cuadro de la página siguiente se muestra, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el desglose de los importes nominales y contractuales, por tipos de productos financieros derivados, contratados por el Grupo y no vencidos a dichas fechas.

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a las mismas asumidos por el Grupo, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. La mayor parte de las operaciones a plazo no vencidas ha sido efectuada con vistas a cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de interés, los tipos de cambio o los precios de mercado. Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada o compensada con beneficios potenciales estimados en operaciones de la misma naturaleza.

	Ejercicio 2004 Vencimiento				Ejercicio 2003 Vencimiento				Ejercicio 2002 Vencimiento			
	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor Reposición	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor Reposición	Total	Hasta 1 año	Superior a 1 año	Valor Reposición
Compra-ventas de divisas no vencidas	3.549.280	3.299.406	249.874	-49.576	4.437.161	4.182.065	255.096	-70.282	3.709.146	3.347.815	361.331	45.718
Compra-ventas de activos financieros	4.872.603	3.896.807	975.796		2.688.248	2.414.904	273.344	-232	543.369	274.873	268.496	2.493
Futuros sobre valores y tipos de interés	2.022.331	1.997.927	24.404		1.135.341	1.135.341	-		805.150	805.150	-	
Opciones												
Sobre valores	11.763.697	6.996.541	4.767.156	241.532	9.979.312	1.909.370	8.069.942	27.507	7.962.130	3.588.022	4.374.108	22.092
Sobre tipos de interés	18.652.893	15.659.591	2.993.302	43.481	2.557.108	-	2.557.108	6.712	4.234.737	-	4.234.737	4.031
Sobre divisas	1.011.666	775.472	236.194	-5.165	746.562	414.360	332.202	-5.345	534.628	520.218	14.410	1.263
Acuerdos sobre tipos de interés futuro	-				63.000	63.000		116	2.100.000	1.900.000	200.000	53
Permutas financieras sobre tipo de interés	53.313.957	14.266.628	39.047.329	-29.178	36.981.365	11.914.475	25.066.890	2.153	31.632.470	16.015.213	15.617.257	58.186

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

- IV.5.1.** El emisor desarrolla su actividad de manera estable. El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.
- IV.5.2.** La actividad del emisor, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, el emisor desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los siguientes coeficientes:

Coeficiente de Reservas Mínimas

Durante los ejercicios 2002 a 2004, el coeficiente de reservas mínimas ha estado fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente en el Banco de España remunerada al tipo medio del Sistema Europeo de Bancos Centrales para las operaciones básicas de financiación.

Coeficiente de solvencia

La política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca están influidas directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El coeficiente de solvencia está regulado por la "Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras", que entró en vigor, con carácter general, el 1 de enero de 1993 y desarrollado por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992 y la Circular 5/93 del Banco de España.

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo, compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

En el caso de Banesto, al estar participado a su vez por el Grupo Santander Central Hispano en un porcentaje superior al 50% e inferior al 90%, el coeficiente de Recursos Propios mínimo se fija en el 4,8%. Banco Español de Crédito cubre holgadamente este coeficiente.

IV.5.3 En el ámbito tecnológico, los principales esfuerzos han permitido continuar con la política de aprovechamiento de sus recursos, obteniendo resultados en la mejora de eficiencia y racionalización de procesos. El Grupo ha seguido desarrollando aplicaciones que permitan el ahorro de costes, elevar la calidad del servicio prestado a nuestros clientes, y a la vez, estar preparado para afrontar nuevas necesidades de renovación tecnológica y funcional.

Se ha continuado trabajando en el Proyecto Partenón, en un esfuerzo conjunto entre Banesto y Santander Central Hispano, para disponer de un sistema de información con menores costes y fuertes sinergias en ambos bancos. Los recursos implicados de ambos bancos en el desarrollo del proyecto están centralizados en una compañía de software que es la encargada de suministrar la nueva solución tecnológica.

Para el desarrollo de estos trabajos el Grupo ha realizado en el 2004 gastos e inversiones en materia informática en el entorno de 91 millones de euros.

Adicionalmente, con el fin de potenciar nuestra labor de investigación y desarrollo, se ha contado con la colaboración externa de Asesoría I+D+I, S.L. para dos proyectos concretos. El primero de ellos es un Sistema de pago y fidelización vía GPRS, consistente en el desarrollo experimental del primer sistema de pago con TPV que integra transacciones financieras electrónicas y una plataforma de fidelización de usuarios, utilizando como tecnología de comunicación conexiones GPRS. Para la coordinación y funcionamiento del sistema se desarrollará una nueva capa middle-ware los protocolos de comunicación necesarios, resultando un sistema de pago remoto, inalámbrico, multifuncional y con una respuesta temporal instantánea. El segundo proyecto consiste en la creación de una nueva tecnología, de nombre BHTC, que cubre los requerimientos técnicos de las nuevas soluciones de transmisión de datos on line, mediante una estructura granular que, prescindiendo de una Host application, hace de BHTC una tecnología versátil y parametrizable por niveles.

Este esfuerzo no es sólo un esfuerzo individual de aprovechamiento interno de recursos, sino también un deseo de poner nuestra capacidad al servicio de la sociedad, para facilitar la respuesta a los nuevos retos que ofrecen las tecnologías de la información.

La capacidad de innovación tecnológica y de convertir los avances en mejoras accesibles para la sociedad, forman parte de nuestro modelo de gestión corporativo, y nuestro compromiso nos empuja a ir más lejos. En este sentido, el 27 de abril de 2004 se constituyó la Fundación Banesto Sociedad y Tecnología, cuya creación fue aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito S.A. celebrada el 2 de diciembre de 2003. Esta Fundación es el marco a través del cual Banesto comparte con la sociedad sus capacidades tecnológicas para contribuir al desarrollo de la sociedad de la información, actuado así de una forma activa en aspectos de responsabilidad social relacionados con la tecnología y la brecha digital.

El Grupo ha continuado con su esfuerzo de formación y adaptación de las plantillas a las nuevas necesidades del negocio y al desarrollo continuo de sus profesionales. Para facilitar este proceso, se ha impulsado una estrategia de desarrollo de la for-

mación enfocada a aprendizaje continuo, al desarrollo profesional y al aprovechamiento de las ventajas de las nuevas tecnologías.

IV.5.4 Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera del emisor y de su Grupo Consolidado, o sobre la actividad de sus negocios

Los principales litigios en vigor actualmente que afectan al Grupo Banesto, se encuentran cubiertos con provisiones constituidas en el Banco que se encuentran registradas dentro del epígrafe Provisiones para riesgos y cargas-Otros fondos.

IV. 6. INFORMACIONES LABORALES

IV.6.1 El número medio de empleados del Grupo Banco Español de Crédito, durante los tres últimos ejercicios ha sido:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>		<u>2002</u>		<u>%Var.</u> <u>04/03</u>		<u>% Var.</u> <u>03/02</u>	
	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo	Banesto	Resto Grupo
Alta Dirección	11	--	22	3	22	4	-50%	-100%	--	-25%
Técnicos	7.341	--	7.043	244	7.183	266	4%	-100%	-1,9%	-8,3%
Administrativos	1.972	--	2.062	73	2.396	90	-4%	-100%	-13,9%	-18,9%
Servicios Generales	16	--	16	1	20	--	--	-100%	-20,0%	--
Filiales y sucursales en el extranjero	18	57	18	55	16	55	--	4%	12,5%	--
Otras sociedades no bancarias	--	431	--	326		247	--	32%	--	32,0%
	9.358	488	9.161	702	9.637	662	2%	-30%	-4,9%	6,0%

La disminución que se produce en 2004 en Resto Grupo es consecuencia, básicamente de la absorción de Banco de Vitoria por parte de Banco Español de Crédito.

En el punto IV.2.6. de este folleto se recoge el desglose y la evolución de los gastos de personal.

IV.6.2. Las condiciones laborales del emisor vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 11 de febrero de 2004 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Este convenio tiene vigencia desde el 1-1-2003 hasta el 31-12-2004 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma. Actualmente se han iniciado las conversaciones para la negociación de un nuevo convenio al haber finalizado la vigencia del anterior.

En los últimos años el Banco ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilación anticipada. Como consecuencia de ello, el número de empleados ha disminuido, y la productividad por empleado, en términos de depósitos y créditos por empleados, ha crecido más un 40% en los últimos años.

Por otra parte, para incentivar a nuestra fuerza de ventas, el Banco ofrece bonus e incentivos ligados a la consecución de objetivos de ventas, en particular a los directores, gerentes y empleados claves. Nuestro sistema de incentivos se basa tanto en la rentabilidad de los productos vendidos, como en el tipo de cliente, combinación que motiva a nuestros empleados a contratar productos con mayores márgenes y a aprovechar las oportunidades de venta cruzada.

El Grupo Banesto ha renovado su base de empleados y aproximadamente el 30% de la plantilla se ha incorporado al Banco en los últimos siete años. Desde 1998, todas las personas que se han incorporado al Banco son licenciados universitarios, lo que genera una base de empleados con alto potencial.

Tiene gran importancia en la política de recursos humanos de Banesto la formación de su personal. En este sentido, el uso de la tecnología asociada a los cursos de formación a través del aprendizaje vía internet, es una línea estratégica que Banesto también utiliza para promover el aprendizaje y asegurar la adecuación y capacitación de sus profesionales. Durante el ejercicio 2004, cada empleado ha recibido, por término medio, 38 horas de formación, frente a 26 horas recibidas en 2003, un 46% más. Por lo que respecta a los gastos incurridos en formación, han pasado de representar el 1,0% del total gastos de personal en 2002, al 1,2% en 2004.

IV.6.3. Plan de Pensiones

De acuerdo con el Convenio Colectivo laboral vigente, algunas entidades consolidadas españolas tienen asumido el compromiso de complementar algunas prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a determinados empleados, o a sus derechohabientes.

Las hipótesis consideradas en los estudios actuariales efectuados para la cuantificación de estos compromisos por una entidad de actuarios independientes, han sido, entre otras, las tablas GRM/F-95 y un tipo de interés técnico anual del 4%, por lo que cumplen con la normativa vigente reguladora de esta materia.

A continuación se indican las principales magnitudes de los citados estudios, al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Valor actual:			
Pensiones causadas por el personal pasivo (*)	1.462.864	1.548.281	1.534.349
Pensiones devengadas por el personal en activo	303.657	261.566	287.641
Compromisos salariales con el personal prejubilado	725.367	664.902	647.259
Premios de antigüedad y otros compromisos	7.949	8.025	6.081
Importe total de los compromisos devengados	2.499.837	2.482.774	2.475.330

(*) Incluye el personal prejubilado.

Dichos compromisos se encuentran cubiertos de la siguiente forma (en miles de euros):

	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
Fondo interno	780.109	744.091	748.674
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras del Grupo (*)	1.201.930	1.143.573	1.090.269
Pólizas de seguros contratadas con entidades aseguradoras ajenas al Grupo (*)	451.960	521.769	551.130
Subtotal	2.433.999	2.409.433	2.390.073
Diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el Reglamento (**)	65.838	79.005	92.173
Importe total	2.499.837	2.488.438	2.482.246

(*) De acuerdo con la Circular 5/2000, a las fechas respectivas estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" con cargo al capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado a dicha fecha. (**) De acuerdo con la Circular 5/2000, estos importes figuran registrados en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas – Fondo de pensionistas" del balance de situación consolidado a las fechas respectivas neteado, por el mismo importe, por la cuenta deudora con cargo a la que se constituyó dicho fondo.

El valor actual de las pensiones causadas por el personal pasivo del Grupo y de las pensiones a percibir por el personal prejubilado a partir de la fecha de su jubilación, ascendía a 31 de diciembre de 2004 a 1.462.864 miles de euros y el de las pensiones devengadas por el personal activo del Grupo a 303.657 miles de euros. Dichos pasivos actuariales se encuentran cubiertos al 31 de diciembre de 2004 por un fondo interno por importe de 46.793 miles de euros, por pólizas contratadas con compañías de seguros, una de ellas Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., por importe de 1.653.890 miles de euros, y el resto (65.838 miles de euros), corresponde a una diferencia acogida al calendario de cobertura establecido en el "Reglamento sobre la Instrumentalización de los Compromisos por Pensiones de las Empresas con sus trabajadores".

Prejubilaciones:

a) Prejubilaciones en el ejercicio 2004.

En el ejercicio 2004, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación. La dotación efectuada por este concepto con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 107.692 miles de euros. Simultáneamente ha procedido a la contabilización del correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros.

b) Prejubilaciones anteriores al ejercicio 2004.

En el ejercicio 1996 y desde 1998, el Banco constituyó fondos para cubrir los compromisos salariales con el personal prejubilado que se registraron en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de Pensionistas", aflorando simultáneamente el impuesto anticipado correspondiente a dichos compromisos.

Para la constitución de dichos fondos, en los ejercicios 2003 y 2002, de acuerdo con las autorizaciones expresas recibidas del Banco de España, de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002 y la aprobación de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas del Banco, celebradas el 2 de diciembre de 2003 y el 30 de diciembre de 2002, se cargaron a reservas de libre disposición los importes de 74.360 y 144.430 miles de euros, y se contabilizó, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importes de 40.040 y 77.770 miles de euros, respectivamente.

El pasivo actuarial correspondiente a los compromisos salariales con este personal, hasta la fecha de jubilación efectiva, se encuentra cubierto al 31 de diciembre de 2004 por un fondo interno por importe de 725.367 miles de euros y registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas -otras provisiones".

Dotaciones y pagos

El coste devengado por el Grupo en concepto de pensiones, en el ejercicio 2004, ha ascendido a 234.568 miles de euros (129.818 miles en el ejercicio

2003), que se encuentran registrados en los epígrafes "Intereses y Cargas Asimiladas", "Gastos Generales de Administración – De personal" y "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De estos importes, 65.811 miles de euros en el 2004 y 59.439 miles de euros en 2003 están compensados, por el mismo importe, por las diferencias positivas de valoración que se derivan de las inversiones en las que están materializados los contratos de seguros que cubren los compromisos por pensiones que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

En el ejercicio 2004 se han efectuado pagos a pensionistas por importe de 187.887 miles de euros (202.136 miles de euros en 2003), de los que 126.662 miles y 144.153 miles miles de euros respectivamente, han sido satisfechos con cargo a los fondos internos constituidos por el Grupo y el resto con fondos recibidos de las compañías de seguros.

IV.7 POLITICA DE INVERSIONES

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas.

En esta línea, las inversiones que se han venido realizando en los últimos ejercicios y que van a continuar en los próximos dos o tres años se refieren a la puesta en marcha de planes concretos, tales como:

- Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red
- Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por la legislación en vigor.

En este contexto, las inversiones en activos Materiales durante el ejercicio 2004, han ascendido a 126 millones de euros. La financiación de las mismas se ha llevado a cabo con los fondos originados por la actividad ordinaria del Banco.

En el capítulo VII se comenta con mayor detalle la política de inversiones de Grupo Banesto para los próximos ejercicios.

IV.8 OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, con las restantes sociedades del Grupo Santander Central Hispano y con entidades asociadas y sociedades dependientes no consolidables del Grupo Banco Español de Crédito, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Activo-			
Entidades de crédito	5.618.832	3.998.658	3.182.821
Créditos sobre clientes	631.673	573.456	402.841
	6.250.505	4.572.114	3.585.662
Pasivo-			
Entidades de crédito	602.775	1.644.294	2.771.651
Débitos a clientes	592.013	291.554	252.234
	1.194.788	1.935.848	3.023.885
Cuentas de orden-			
Pasivos contingentes	368.346	328.754	211.559
Compromisos	72.723	100.010	60.61
	441.069	428.764	272.177
Pérdidas y ganancias-			
Debe-			
Intereses y cargas asimiladas	36.280	23.077	36.524
Comisiones pagadas			
Haber-			
Intereses y rendimientos asimilados	149.422	131.725	39.353
Rendimientos de la cartera de renta variable	25.570	19.525	15.680
Comisiones percibidas	6.253	6.639	7.131

Dentro del proceso de reorganización de redes llevado a cabo por el Grupo Santander Central Hispano, durante el ejercicio 2002, Banco Español de Crédito, S.A. adquirió el negocio de 20 sucursales a Banco Santander Central Hispano, S.A. y cedió a esta entidad el negocio de 27 sucursales.

Por el negocio adquirido en el ejercicio 2002 Banco Español de Crédito, S.A., satisfizo un precio de 24.733 miles de euros, incluido IVA. Los saldos pendientes de amortizar figuran registrados en los epígrafes "Activos Inmateriales – Otros gastos amortizables" y "Cuentas de Periodificación" del activo de los balances de situación consolidados al cierre de cada ejercicio.

El precio cobrado por el negocio cedido en el ejercicio 2002 ascendió a 25.027 miles de euros y neto de IVA y de los gastos incurridos en la venta se abonó en el epígrafe "Otros Pasivos – Fondo para bloqueo de beneficios" de los balances de situación consolidados.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE LA ENTIDAD EMISORA

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

V.1.1. BALANCE INDIVIDUAL COMPARATIVO DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	2002	PASIVO	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	206.269	190.364	179.041	A la vista	457.669	353.858	299.744
Banco de España	205.218	524.675	400.786	A plazo o con preaviso	20.793.220	18.460.526	15.563.838
Otros bancos centrales	791	705	321		21.250.889	18.814.384	15.863.582
	412.278	715.744	580.148	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	4.315.233	3.961.293	3.844.472	Depósitos de ahorro-			
				A la vista	15.988.702	14.732.801	10.026.226
ENTIDADES DE CRÉDITO				A plazo	6.964.272	6.998.861	8.172.472
A la vista	367.132	685.383	807.372	Otros débitos-			
Otros créditos	12.990.625	11.999.950	7.984.196	A la vista	-	-	-
	13.357.757	12.685.333	8.791.568	A plazo	9.379.856	8.007.500	8.384.411
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	38.962.631	29.798.921	25.745.109		32.332.830	29.739.162	26.583.109
				DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	8.310.544	6.733.634	6.991.175	NEGOCIABLES			
				Bonos y obligaciones en circulación	7.250.000	2.500.000	1.000.000
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	628.379	451.319	338.535	Pagarés y otros valores	-	-	-
					7.250.000	2.500.000	1.000.000
PARTICIPACIONES	9.657	6.456	5.259	OTROS PASIVOS	3.040.523	2.519.348	2.345.764
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.171.018	1.142.014	1.135.308	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.275.339	894.580	1.044.250
ACTIVOS INMATERIALES:				PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Gastos de constitución	-	-	-	Fondo de pensionistas	2.432.181	2.396.192	2.373.203
Otros gastos amortizables	85.236	58.813	63.028	Provisión para impuestos	-	-	-
	85.236	58.813	63.028	Otras provisiones	252.426	287.159	329.833
					2.684.607	2.683.351	2.703.036
				FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
ACTIVOS MATERIALES							
Terrenos y edificios de uso propio	299.622	287.109	283.056	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	409.227	428.545	404.468
Otros inmuebles	74.563	72.320	89.181				
Mobiliario, instalaciones y otros	279.136	326.181	350.499	PASIVOS SUBORDINADOS	2.299.152	893.219	468.078
	653.321	685.610	722.736				
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO			-				
ACCIONES PROPIAS	710	398	35	CAPITAL SUSCRITO	1.027.609	1.228.964	1.409.490
OTROS ACTIVOS	4.001.901	3.463.975	3.285.257	PRIMAS DE EMISIÓN			
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.100.421	969.980	960.976	RESERVAS	1.438.910	971.937	641.829
				RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	-	-	-
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
TOTAL ACTIVO	73.009.086	60.673.490	52.463.606	TOTAL PASIVO	73.009.086	60.673.490	52.463.606
CUENTAS DE ORDEN	19.382.773	18.362.537	15.499.845				
PASIVOS CONTINGENTES	8.191.706	7.124.948	6.052.199				
OTROS COMPROMISOS	11.191.067	11.237.589	9.447.646				

V.1.2. CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL COMPARATIVA DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.131.714	2.073.066	1.978.010
De los que: cartera de renta fija	409.087	488.819	530.026
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-1.094.133	-1.119.686	-1.103.211
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	13.368	12.678	7.286
De participaciones	29	336	520
De participaciones en el Grupo	33.019	24.006	21.755
	46.416	37.020	29.561
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.083.997	990.400	904.360
COMISIONES PERCIBIDAS	557.241	491.850	455.536
COMISIONES PAGADAS	-98.020	-84.958	-74.690
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	76.187	69.123	31.147
MARGEN ORDINARIO	1.619.405	1.466.415	1.316.353
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.063	5.715	7.739
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-532.007	-506.960	-510.184
De los que:			
Sueldos y salarios	-387.920	-362.836	-377.334
Cargas sociales	-100.899	-97.709	-99.972
De las que: pensiones	-11.984	-12.796	-14.304
Otros gastos administrativos	-190.294	-177.021	-173.612
	-722.301	-683.981	-683.796
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-87.372	-87.783	-86.802
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-29.466	-27.638	-27.969
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	786.329	672.728	525.525
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-196.331	-166.551	-112.612
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	6.082	-3.951	7.559
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	218.031	191.972	193.688
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-226.168	-125.522	-115.919
RESULTADO (BENEFICIO) ANTES DE IMPUESTOS	587.943	568.676	498.241
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-177.810	-137.407	-92.313
OTROS IMPUESTOS	-906	-2.724	-1.460
RESULTADO (BENEFICIO) DEL EJERCICIO	409.227	428.545	404.468

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACION INDIVIDUAL DE BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A. COMPARATIVO

(En miles de euros)

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Origen de Fondos:			
Recursos generados de las operaciones			
Beneficio del ejercicio	409.227	428.545	404.468
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	353.131	268.679	138.026
Saneamiento de la cartera de valores			
Saneamiento directo de activos	1.031	136	517
Amortizaciones	159.564	147.299	86.802
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-60.966	-31.477	-40.284
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	759	3.520	3.017
	862.746	816.702	592.546
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital en emisiones de acciones	-	-	165.824
Título subordinados emitidos	1.405.933	425.141	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	2.067.547	-	-
Empréstitos			
Títulos de renta fija	-	130.061	1.921.986
Títulos de renta variable no permanente			
Acreedores	2.593.668	3.156.053	1.845.853
Empréstitos	4.750.000	1.500.000	
Venta de inversiones permanentes			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	79.220	41.405	36.477
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	171.959	117.306	394.999
Absorción de Banco Vitoria, S.A.	38.428		
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	58.503		
	11.165.258	5.369.966	4.365.139
Total Fondos originados	12.028.004	6.186.668	4.957.685
Aplicación de Fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	201.667	180.889	91.934
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	-	1.078.559	1.517.153
Inversión crediticia	9.428.995	4.290.177	2.664.320
Títulos de renta fija	1.920.395		
Títulos subordinados vencidos			230.156
Empréstitos			
Títulos de renta variable no permanente	176.678	112.429	198.427
Adquisición de inversiones permanentes			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	105.292	53.652	69.350
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	194.977	131.542	400.102
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	339.420	-213.757
	12.028.004	6.186.668	4.957.685
Total aplicaciones efectuadas	12.028.004	6.186.668	4.957.685

En el cuadro anterior se observa el carácter típico de la actividad de Banco Español de Crédito. Del total origen de fondos, 12.028 millones de euros en 2004, un 61,1% proceden de la captación de acreedores y empréstitos y un 7,2% de los recursos generados por operaciones (dentro de ellos el beneficio del ejercicio representa el 3,4% del total de fondos originados). Por otra parte la emisión de títulos subordinados suponen un 11,7% de los fondos originados y las desinversiones en inversiones permanentes el 2,4%.

En cuanto a las aplicaciones, presentan igualmente el mismo carácter típico, ya que el 78,4% de las mismas corresponden a un incremento de la inversión crediticia. Otro 16,0% ha sido destinado a compra de títulos de renta fija.

En 2003 del total origen de fondos, 6.187 mill. de euros, un 75,2% proceden de la captación de acreedores y empréstitos y un 13,2% de recursos generados por operaciones. Por lo que respecta a las aplicaciones, el 69,4% de las mismas corresponden a un aumento de la inversión crediticia.

En 2002, del total origen de fondos, 4.958 millones de euros, un 37,2% proceden de captación de acreedores y empréstitos y un 12% de recursos generados por operaciones. Por lo que respecta a las aplicaciones, el 54% de las mismas corresponden a un incremento de la inversión crediticia.

V.2.1. BALANCE CONSOLIDADO COMPARATIVO DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

(En miles de euros)

ACTIVO	2004	2003	2002	PASIVO	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				ENTIDADES DE CRÉDITO			
Caja	206.275	196.471	184.963	Ala vista	407.947	492.670	240.607
Banco de España	205.218	629.496	403.864	Otros débitos	11.815.781	13.071.761	12.061.334
Otros bancos centrales	792	704	321		12.223.728	13.564.431	12.301.941
	412.285	826.671	589.148	DÉBITOS A CLIENTES			
DEUDAS DEL ESTADO	4.316.451	4.010.157	4.030.213	Depósitos de ahorro-			
				Ala vista	15.592.609	14.911.076	10.083.020
ENTIDADES DE CRÉDITO				Aplazo	6.822.854	6.026.248	6.814.967
Ala vista	383.347	706.362	819.842	Otros débitos-			
Otros créditos	12.449.103	11.375.697	7.631.385	Ala vista	-	-	-
	12.832.450	12.082.059	8.451.227	Aplazo	8.578.794	7.700.710	8.603.164
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	39.573.907	31.272.248	26.722.364		30.994.257	28.638.034	25.501.151
				DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES			
OBIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	2.730.336	3.354.331	3.865.061	NEGOCIABLES			
				Bonos y obligaciones en circulación	11.400.835	5.658.337	2.601.600
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	666.525	490.724	369.998	Pagarés y otros valores	-	-	-
					11.400.835	5.658.337	2.601.600
PARTICIPACIONES	60.036	33.796	43.030	OTROS PASIVOS	2.858.406	2.455.600	2.220.105
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	545.458	505.046	452.837		1.142.239	866.043	918.272
ACTIVOS INMATERIALES				CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	33	27	22	PROMISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Otros gastos amortizables	103.097	64.402	69.095	Fondo de pensionistas	2.433.999	2.409.433	2.390.073
	103.130	64.429	69.117	Provisión para impuestos	-	-	-
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				Otras provisiones	342.920	367.377	391.243
Por integración global	12.365	5.727	4.587		2.776.919	2.776.810	2.781.316
Por puesta en equivalencia	-	-	-	FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
	12.365	5.727	4.587		12.310	15.375	18.440
ACTIVOS MATERIALES				DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN			
Terrenos y edificios de uso propio	310.981	320.097	316.617	BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Otros inmuebles	88.780	84.146	102.027	Del Grupo	456.395	442.039	435.913
Mobiliario, instalaciones y otros	290.981	334.059	358.781	De minoritarios	9.380	7.054	8.334
	690.742	738.302	777.425		465.775	449.093	444.247
CAPITAL SUBSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	PASIVOS SUBORDINADOS	1.843.008	762.074	468.078
ACCIONES PROPIAS	442	4.398	3.150	INTERESES MINORITARIOS	510.579	190.642	70.869
OTROS ACTIVOS	3.785.274	3.390.635	3.211.030	CAPITAL SUBSCRITO	1.027.609	1.228.964	1.409.490
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.107.517	966.090	923.895	PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	-
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	196.196	186.731	198.736	RESERVAS	1.506.561	1.098.511	823.669
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-	-	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN			-
TOTAL ACTIVO	67.033.114	57.931.344	49.711.818	RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	270.888	227.430	152.640
CUENTAS DE ORDEN	18.960.234	18.445.842	15.889.259	TOTAL PASIVO	67.033.114	57.931.344	49.711.818
PASIVOS CONTINGENTES	8.177.938	7.286.547	6.240.906				
OTROS COMPROMISOS	10.782.296	11.159.295	9.648.353				

V.2.2. CUENTA DE RESULTADOS COMPARATIVA DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.

(En miles de euros)

	(Debe) / Haber		
	Ejercicio 2004	Ejercicio 2003	Ejercicio 2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	2.043.703	1.973.971	1.877.231
De los que: cartera de renta fija	308.650	355.144	389.002
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-964.992	-960.585	-915.357
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE :			
De acciones y otros títulos de renta variable	16.606	14.321	10.746
De participaciones	160	589	711
De participaciones en el Grupo	24.087	17.526	14.969
	40.853	32.436	26.426
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.119.564	1.045.822	988.300
COMISIONES PERCIBIDAS	618.941	554.936	511.598
COMISIONES PAGADAS	-116.589	-92.568	-79.501
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	74.471	56.014	46.951
MARGEN ORDINARIO	1.696.387	1.564.204	1.467.348
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	9.730	7.038	13.587
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:			
De personal	-557.686	-544.058	-543.463
De los que:			
Sueldos y salarios	-410.733	-393.328	-404.776
Cargas sociales	-104.389	-103.434	-105.797
De las que: pensiones	-11.984	-12.874	-14.501
Otros gastos administrativos	-198.048	-194.917	-194.948
	-755.734	-738.975	-738.411
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-91.766	-95.096	-93.274
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-31.816	-26.940	-27.614
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	826.801	710.231	621.636
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	124.590	100.096	86.485
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-9.605	-7.298	-16.819
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-24.247	-18.042	-14.338
	90.738	74.756	55.328
	-5.021	-878	-789
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN			
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	-
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	1.914	5.054	7.410
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	6.397	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	3.065	3.065	1.916
	11.376	8.119	9.326
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-48	-6	-41
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	-	-2.761	-2.959
	-48	-2.767	-3.000
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	-199.872	-171.375	-118.260
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	-257	687	-272
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	204.079	151.913	140.859
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-229.621	-130.846	-129.683
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698.175	639.840	575.145
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-231.493	-188.023	-129.438
OTROS IMPUESTOS	-907	-2.724	-1.460
RESULTADO (BENEFICIO) CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	465.775	449.093	444.247
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO A LA MINORÍA	9.380	7.054	8.334
RESULTADO (BENEFICIO) ATRIBUIDO AL GRUPO	456.395	442.039	435.913

V.2.3. Cuadro de financiación comparativo del Grupo Banco Español de Crédito, S.A.

	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
Origen de fondos:			
Recursos generados de las operaciones-			
Beneficio del ejercicio	465.775	449.093	444.247
Dotación neta a provisiones y fondos especiales	380.155	309.269	97.807
Saneamiento de la cartera de valores	-	-	-
Saneamiento directo de activos	1.061	175	650
Amortizaciones	165.914	151.933	94.209
Beneficio en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	-55.194	-33.938	-54.957
Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	767	3.616	9.185
	958.478	880.148	591.141
Por variación neta de recursos e inversiones			
Aportaciones externas al capital	-	-	165.824
Venta de acciones propias	3.956	-	-
Títulos subordinados emitidos	1.080.934	293.996	-
Inversión, menos financiación, en Banco de España y Entidades de Crédito	-	-	-
Títulos de renta fija	328.156	519.544	702.750
Empréstitos	5.742.498	3.056.737	1.366.199
Títulos de renta variable no permanente			
Acreeedores	2.356.223	3.136.883	962.683
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	7.263	13.441	24.070
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	169.365	127.721	421.023
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	245.285	-	80.651
	9.933.680	7.148.322	3.723.200
Total fondos originados	10.892.158	8.028.470	4.314.341
Aplicación de fondos:			
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	201.355	181.774	91.939
Títulos subordinados vencidos			
Inversión, menos financiación, en Banco de España y entidades de crédito	1.676.708	2.605.865	354.719
Inversión crediticia	8.569.727	4.793.911	3.287.611
Títulos de renta fija	-	-	-
Títulos de renta variable no permanente	176.302	121.324	88.092
Empréstitos	-	-	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra e incremento de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	70.371	55.928	54.122
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	197.695	138.493	437.858
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	131.175	-
Total aplicaciones efectuadas	10.892.158	8.028.470	4.314.341

En el cuadro anterior se observa el carácter típico en la actividad de Grupo Banesto. Del total origen de fondos en 2004, que ascienden a 10.892 millones de euros, un 74,4% procede de acreedores y de la emisión de empréstitos (2.356 y 5.742 millones, respectivamente). Los generados por las operaciones han ascendido a 958 millones, de los que 466 millones son el beneficio, y representan el 8,8% del total.

Estos fondos se han destinado básicamente, a aumentar la inversión crediticia en 8.570 millones (78,7% de las aplicaciones) y a la compra de títulos de renta fija por 1.677 millones de euros (15,4% de las aplicaciones).

Respecto al 2003, la captación de fondos de acreedores, 3.137 millones supone el 39,1% de los fondos originados, la emisión de empréstitos el 38,1% y la generación de recursos por operaciones el 11%. En cuanto a las aplicaciones, el 59,7% se destinó a inversión crediticia (4.794 mill.) y el 32,5% (2.606 mill.) a disminuir la apelación neta al mercado interbancario.

Por lo que respecta al 2002, del total de fondos originados, que ascendieron a 4.314 millones de euros, la captación de fondos de acreedores, 963 millones de euros, representó el 22,3%, los recursos generados por operaciones el 10,3%, y los empréstitos el 31,7%. En cuanto a las aplicaciones, la inversión crediticia representó el 76,2% de las mismas.

"CASH - FLOW" - GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO
(Estado Financiero no auditado - Elaboración propia del Grupo)

Miles de Euros	2004	2003	2002
Flujos de Tesorería de actividades de explotación :			
Beneficio neto atribuible	456.395	442.039	435.913
Ajustes para conciliar los beneficios netos con los flujos netos de la actividad de explotación :			
Dotación neta a insolvencias	250.567	213.410	162.595
Amortización del inmovilizado material	86.153	87.380	87.208
Amortización del inmovilizado inmaterial	5.613	7.716	6.066
Amortización de fondos de comercio	5.021	878	789
Dotaciones a otros fondos	376	-61.203	-40.158
(Beneficio)/pérdida en ventas de inmovilizado	-54.427	-30.322	-43.759
(Plusvalías)/minusvalías netas en ventas y saneamientos de la cartera de valores	257	-687	5.669
(Plusvalías)/minusvalías netas por la venta y revalorización de acciones propias y sociedades asociadas y no consolidables	-8.263	-5.048	-7.369
Beneficios atribuibles a intereses minoritarios	9.380	7.054	8.335
Cambios en periodificaciones, neto	134.759	-94.424	246.074
TOTAL	885.831	566.793	861.363
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de Inversión:	2003	2003	2002
Incremento neto en depósitos remunerados en bancos	-750.391	-3.630.832	-1.692.911
Incremento neto de la cartera crediticia	-8.301.659	-4.549.884	-3.125.016
(Desembolsos)/Cobros realizados por compras/ventas de la cartera de valores	141.900	410.060	616.371
Desembolsos realizados por compras de inmovilizado material	-154.527	-135.324	-423.918
Cobros procedentes de ventas de inmovilizado material	240.808	181.232	922.800
Desembolsos por compras de sociedades asociadas y no consolidables	-61.287	-55.928	-54.122
Cobros procedentes de ventas de sociedades asociadas y no consolidables	8.848	21.464	24.070
Otras actividades de inversión	937.229	-440.149	-1.431.071
TOTAL	-7.939.079	-8.199.361	-5.163.797
Miles de Euros			
Flujos de Tesorería de actividades de financiación :	2003	2003	2002
Reembolso de participaciones en el capital por reducción del capital	-201.355	-181.774	91.939
Incremento neto en depósitos de otros bancos	-1.340.703	1.262.490	1.533.714
Incremento neto de débitos a clientes	2.356.223	3.136.883	962.683
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de empréstitos	3.742.498	3.056.737	1.366.199
Ingresos/(pagos) procedentes de la emisión/amortización de deuda subordinada	1.080.934	293.996	-230.156
Incremento/(disminución) intereses minoritarios	322.263	118.493	-13.096
Cobros procedentes de la venta de autocartera	--	--	--
Otras actividades de financiación	679.002	183.266	786.673
TOTAL	6.638.862	7.870.091	4.497.956
Miles de Euros			
Incremento neto de saldos de caja y depósitos en bancos centrales	-414.386	237.523	195.522
Caja y depósitos en bancos centrales al principio del ejercicio	826.671	589.148	393.626
Caja y depósitos en bancos centrales al final del ejercicio	412.285	826.671	589.148

En el cuadro anterior se puede observar también el carácter típico de la actividad del Grupo Banesto.

Durante el ejercicio 2004, el 86% del incremento de la cartera crediticia, 8.302 millones, se ha financiado con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos y deuda subordinada. Los fondos obtenidos con estas fuentes de financiación, han ascendido a 7.179 millones. El 14% restante se ha financiado con los flujos generados por las actividades de explotación que han ascendido a 886 millones, un 56% más que en 2003, y con flujos generados por la desinversión neta de otras actividades de inversión.

En el ejercicio 2003, todo el incremento de la cartera crediticia 4.550 millones, se financió con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos, que en su conjunto supusieron una entrada de financiación de 6.194 millones que, además, permitió reducir la apelación neta al mercado interbancario.

En el ejercicio 2002 el 75%, del incremento de la cartera crediticia de 3.125 millones de euros se financió con la captación de débitos de clientes y con emisión de empréstitos, que ascendió en conjunto a 2.329 millones de euros. El 25% restante se financió con los flujos generados por las actividades de explotación, que ascendió a 861 millones de euros, un 65,9% más que en 2001

V.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

V.3.1. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas de Banco Español de Crédito, S.A. (en adelante, el Banco) y de las sociedades que integran, junto con él, el Grupo Banco Español de Crédito (en adelante, el Grupo) se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y los criterios de valoración que se describen con detalle en la auditoría que figura como anexo de este folleto. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo, se haya dejado de aplicar en su preparación. Estas cuentas anuales han sido aprobadas en Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de febrero de 2005.

Los fondos de comercio se amortizan, linealmente, en un periodo máximo de veinte años en base al carácter de estas inversiones; salvo que existan dudas sobre su recuperabilidad, en cuyo caso, se procede a su saneamiento inmediato. Se estima que las sociedades que han dado lugar a la existencia de fondos de comercio generarán durante el período residual de amortización de los mismos resultados superiores a los saldos pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2004.

V.3.2. Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España, por lo que incluye a todas las sociedades en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta del Banco sea igual o superior al 20% y cuya actividad esté directamente relacionada con la del Banco y constituyan, junto con éste, una unidad de decisión. La relación de sociedades dependientes que componen el Grupo al 31 de diciembre de 2004, con indicación del porcentaje de participación que, directa e indirectamente, tenía el Banco a dicha fecha, así como otra información relevante sobre las mismas, se recoge en el capítulo III de este folleto.

En el proceso de consolidación, se ha aplicado el método de integración global a dichas sociedades dependientes, salvo a Santander Gestión de Activos S.G.I.I.C, S.A., a Santander Pensiones E.G.F.P. S.A., y a Ingeniería de Software Bancario, S.L. a las que se ha aplicado el método de integración proporcional. Todas las cuentas y transacciones significativas entre estas sociedades y entre estas sociedades y el Banco han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La participación de terceros en el patrimonio neto del Grupo se presenta en los capítulos "Intereses Minoritarios" y "Beneficios Consolidados del Ejercicio - De minoritarios" del balance de situación consolidado.

V.3.3. Sociedades que conforman el grupo

Al 31 de Diciembre de 2004, el Banco participaba, directa y/o indirectamente, en más de un 20% en el capital social de otras entidades . De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 4/1991 del Banco de España y en sus sucesivas modificaciones, el Banco ha valorado dichas participaciones en sus cuentas anuales consolidadas y en sus estados financieros consolidados por el procedimiento de puesta en equivalencia, ya que por su actividad o por no ejercer el Banco el control de las mismas no se han consolidado por el método de integración global o proporcional.

Las restantes inversiones de los valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios de valoración aplicados.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas y los estados financieros consolidados no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las restantes sociedades consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de recursos por considerar que los mismos serán utilizados como fuente de autofinanciación en cada una de dichas sociedades. En cualquier caso, su efecto neto no sería significativo.

V.3.4. Comparación de la Información- Prejubilaciones

En los ejercicios 2003 y 2002, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (74.360 y 40.040 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003 y 144.430 y 77.770 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización, por lo que el Banco ha efectuado unas dotaciones netas de 70.000 miles de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (107.692 miles de euros, con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada -, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 37.692 miles de euros).

V.3.5. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado Miembro de la Unión Europea y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de esos Estados, deberán presentar las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF nº1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros. En este sentido el Grupo está llevando a cabo un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

El impacto estimado en las cifras de 2004 es muy limitado. Respecto al patrimonio del Grupo supondría un incremento del mismo en 76,9 millones de euros, de los que 21,5 millones sería un aumento de reservas y 55,4 millones corresponderían a ajustes al patrimonio por valoración. Por lo que respecta a los resultados de 2004, el beneficio neto atribuible sería superior en aproximadamente 2 millones de euros al registrado según la normativa en vigor hasta dicha fecha.

Se adjuntan a continuación dos cuadros que recogen el detalle del efecto en patrimonio y resultados del 2004 del cambio producido por la nueva normativa.

EFFECTO EN RESULTADOS NUEVA NORMATIVA CONTABLE**Miles de euros****Ejercicio 2004**

Periodificación comisiones apertura y estudio	-34.965
Valoración derivados y activos financieros	14.117
Dotaciones netas insolvencias	36.427
Fondos de Comercio	724
Dotaciones netas a fondo de pensiones	11.631
NIC en asociadas	-16.733
Otros resultados netos e impuestos	-9.243
Total impacto en beneficio neto atribuible	1.958

EFFECTO EN PATRIMONIO NUEVA NORMATIVA CONTABLE**Miles de euros**

	31 Dic. 03	Ejercicio 2004	31 Dic. 04
Patrimonio con normativa anterior	2.805.815		3.064.815
Periodificación comisiones apertura y estudio	-52.393	-22.727	-75.120
Valoración derivados y activos financieros	2.373	9.176	11.549
Dotaciones netas insolvencias	58.646	23.678	82.324
Fondos de Comercio	0	724	724
Dotaciones netas a fondo de pensiones	0	11.631	11.631
NIC en asociadas	10.876	-10.876	-0
Otros efectos netos	-6.348	-9.647	-15.995
Operativa acciones propias	0	6.398	6.398
Total aumento de reservas	13.154	8.356	21.510
Ajustes por valoración	51.735	3.661	55.396
Total variación de patrimonio	64.889	12.017	76.906
Patrimonio con nueva normativa	2.870.704		3.141.721

Por último se adjunta un cuadro con la Cuenta de Resultados proforma adaptada a la nueva normativa comparada con la Cuenta de Resultados elaborada de acuerdo a la normativa precedente.

CUENTA DE RESULTADOS 2004 - GRUPO FINANCIERO BANESTO (Millones de euros)

	NORMATIVA ANTERIOR	PROFORMA NUEVA NORMATIVA	DIFERENCIA
MARGEN FINANCIERO	1.094,7	1.007,5	-87,2
Dividendos / Puesta en equivalencia	24,9	0,1	-24,8
Comisiones netas	502,3	488,4	-13,9
Fondos de inversión y pensiones	181,3	181,3	0,0
Comisiones por servicios	321,0	307,1	-13,9
Actividades de Seguros		45,8	45,8
Resultado por operaciones financieras	74,5	88,4	13,9
MARGEN ORDINARIO	1.696,4	1.630,2	-66,2
Rtdos. netos sociedades no financieras		81,9	81,9
Gastos de explotación	755,7	761,3	5,6
Recuperación de gastos		24,7	24,7
Amortización y saneamientos	91,8	87,6	-4,2
Otros productos y cargas de explotación	-22,1	-19,1	3,0
MARGEN DE EXPLOTACION	826,8	868,8	42,0
Resultados puesta en equivalencia y grupo	97,1	-2,7	-99,8
Amort. y provisiones para insolvencias (neta)	199,9	163,4	-36,5
Otros resultados netos	-25,8	-13,2	12,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	698,2	689,5	-8,7
Impuesto sobre sociedades	232,4	231,0	-1,4
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	465,8	458,5	-7,3
Resultado atribuido a la minoría	9,4	0,2	-9,2
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	456,4	458,3	1,9

V.3.6 Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Los principios contables y criterios de valoración aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas e individuales son los descritos con detalle en las auditorías que se acompañan como anexos a este folleto.

CAPITULO VI
LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL
CONTROL DEL EMISOR

CAPITULO VI

La administración, la dirección y el control del emisor.

VI.1 Identificación y función de los administradores y altos directivos de la sociedad emisora.

VI.1.1 Miembros del Organo de Administración

El Consejo de Administración se regula en el TITULO TERCERO de los Estatutos de la Sociedad, y a los efectos del presente epígrafe son significativos los siguientes artículos:

"Artículo 15.-La Sociedad será administrada por un Consejo de Administración integrado por un mínimo de cinco Administradores y un máximo de doce designados por la Junta General por un periodo de cinco años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelegidos una o varias veces.

Los Administradores podrán tener la condición de Administradores ejecutivos o Administradores no ejecutivos. Se considerarán ejecutivos los que tengan encomendada la gestión ordinaria de la sociedad, por haberles sido delegadas de forma estable todas o una generalidad de las facultades del Consejo de Administración, o por tener atribuida de otra forma funciones directivas sobre una o varias áreas de actividad de la sociedad.

La Junta General de Accionistas fijará para cada ejercicio el número de miembros del Consejo de Administración.

Artículo 16.- En el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios Administradores, podrá el Consejo cubrir entre los accionistas que reúnan los requisitos establecidos en el artículo 19 de estos Estatutos aquellas vacantes, siendo preciso, en cada caso, la confirmación de la Junta General más próxima. Las funciones de los Administradores así nombrados, no durarán mas que el tiempo que falte a sus predecesores para cumplir el plazo de las suyas.

Artículo 17.- El Consejo de Administración se renovará anualmente por quintas partes en la Junta General Ordinaria, cesando los Administradores por turno de antigüedad, de suerte que ninguno pueda continuar en su cargo mas de cinco años sin ser reelegido.

Artículo 19.- Para ser designado Administrador no se requiere la cualidad de accionista.

No podrán ser designados Administradores los que se hallen en cualquiera de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por la Ley.

Artículo 21.- El Consejo de Administración se reunirá obligatoriamente una vez cada tres meses, y, además, siempre que lo estime oportuno su Presidente, a quien incumbe la facultad de convocar, a iniciativa propia o a petición de, al menos tres Consejeros.

El Consejo de Administración aprobará un Reglamento en el que se contendrán sus normas de funcionamiento y de régimen interior, así como las que regulen el Comité de Auditoría y Cumplimiento y el resto de Comisiones y Comités cuya creación se decida por el Consejo. El Consejo de Administración informará sobre el contenido del Reglamento y de sus modificaciones a la Junta General de Accionistas inmediatamente posterior al acuerdo adoptado.

La presente redacción del artículo 21 fue acordada en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de Febrero de 2004..

A estos efectos, se hace constar que el Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reunión del día 13 de marzo de 2003 aprobó su Reglamento de régimen interior, modificado en la reunión del Consejo de 13 de enero de 2004 con objeto de adaptarlo a la Ley 26/2003 de 17 de julio, a cuyo contenido se alude en el apartado VI.1.3. de este Capítulo.

“Artículo 22.- Para que el Consejo de Administración quede válidamente constituido, será necesaria la asistencia, directa o por representación, de la mitad más uno de sus componentes.

Los Administradores podrán delegar por escrito su representación para cada reunión, en cualquier otro Administrador, para que le represente en la reunión de que se trate y ejercite el Derecho de voto.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los Administradores presentes o representados en la sesión. En los supuestos de empate el Presidente del Consejo de Administración tendrá voto dirimente.

Para los acuerdos relativos a la delegación permanente de facultades en la Comisión Ejecutiva o en el Consejero Delegado y para la designación de Administradores que desempeñen tales cargos, se necesitará el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo.”

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su reunión de fecha 12 de enero de 2005, ha acordado modificar los artículos 10,11 y 29 del Reglamento del Consejo de Administración, que quedarán, en adelante, redactados como sigue:

Artículo 10.- 1.- Para desempeñar el cargo de Secretario del Consejo de Administración no se requiere la cualidad de Consejero.

2.- El Secretario auxiliará al Presidente en sus labores y deberá proveer para el buen funcionamiento del Consejo, acupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarias, de conservar la documentación social, de elebaorar las actas en las que deberán recogerse los acuerdos adoptados y de dar fe de los mismos. Salvo decisión contraria del Consejo de Administración, el Secretario lo será también de las Comisiones que en el seno de aquel pudieran constituirse.

3.- El Secretario cuidará en todo caso de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo y garantizará que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados.

Artículo 11.- 1.- El Consejo de Administración podrá nombrar un Vicesecretario, que no necesitará ser Consejero, para que asista al Secretario del Consejo de Administración omle sustituya en caso de ausencia en el desempeño de las funcionesde Secretario de este órgano.

2.- Salvo decisión contraria del Consejo de Administración, el Vicesecretario podrá asistir a las sesiones del propio Consejo.

Artículo 29.- El Consejo conocerá de cualquier transacción directa o indirecta entre la sociedad y un accionista significativo, valorando la trasacción desde el punto de vista de igualdad de trato debido a todos los accionistas y de las condiciones de mercado. En el informe Anual de Gobierno Corporativo y en la Información Pública periódica, se informará, en su caso, sobre las transacciones de especial relieve, en los términos previstos en sus respectivas normas reguladoras.

Los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo no contienen ningún límite de edad para el desempeño del cargo de Consejero.

De acuerdo con el artículo 15 de los Estatutos Sociales la Junta General de accionistas celebrada el día 4 de febrero de 2004 ha fijado, para el ejercicio 2004, en once el número de miembros del Consejo de Administración de BANESTO, tres de los cuales desempeñan funciones ejecutivas en la Entidad. Los ocho restantes no desempeñan funciones ejecutivas ni en BANESTO ni en Sociedades del Grupo Banesto, si bien D. Matías Rodríguez Inciarte es Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano “BSCH” y D. David Arce Torres es Director General del propio BSCH, ejerciendo funciones de responsable de la división de Auditoría Interna del Grupo SCH. En cuanto a D. Victor Menéndez Millán y a D. José Corral Lope, no desempeñan en la actualidad ningún cargo ejecutivo en entidades de los Grupos Banesto y SCH, si bien ostentaron cargos ejecutivos en Banesto (Consejero-Delegado y Consejero-Director General, respectivamente) hasta los meses de Junio de 2000 y de Abril de 2001, manteniendo desde entonces su condición de Consejeros pero sin funciones ejecutivas. Desde el 4 de febrero de 2003 forman parte del Consejo de Administración dos personas externas ajenas al Grupo Santander Central Hispano, D. Rafael del Pino Calvo Sotelo y Dña. Isabel de Polanco Moreno y desde el 4 de febrero de 2004 D. Francisco Dourella Franco y D. Daniel García –Pita Pemán.

Con fecha 29 de julio de 2004 se nombró Consejero externo independiente a D. José Luis López Combaros y con fecha 10 de octubre de 2004 se nombra igualmente Consejero externo independiente a D. José Corral Lope, (antes Consejero externo dominical).

Se relacionan a continuación los actuales miembros del Organo de Administración, y la fecha del primer nombramiento de cada uno de ellos:

Consejeros	Naturaleza cargo	Fecha primer nombramiento
Consejero-Presidente: Dña. Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O`Shea	Ejecutivo	13/02/2002(*)
Consejero-Vicepresidente: D.Victor Manuel Menéndez Millán	Independiente	25/08/1994(**)
Consejero-Delegado: D. Federico Outón Del Moral	Ejecutivo	07/03/2002
D. Juan Delibes Liniers	Ejecutivo	23/08/1994
D. Matías Rodríguez-Inciarte	Dominical (***)	24/08/1994
D. José Corral Lope	Independiente	22/08/1994
D. David Arce Torres	Dominical (***)	22/08/1994
D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo	Independiente	04/02/2003
Dña. Isabel Polanco Moreno	Independiente	04/02/2003
D. Francisco Dourella Franco	Independiente	04/02/2004
D. José Luis López Combarros	Independiente	29/07/2004
D. Jaime Pérez Renovales	Secretario no Consejero	21/12/2004

(*) Nombrada Consejero en la Junta de 13 de febrero de 2002 y Presidente en el Consejo de 13 de febrero de 2002.

(**) Nombrado Consejero el 25 de agosto de 1994 y Vicepresidente el 13 de junio de 2000.

(***) Ejercen funciones en Banco Santander Central Hispano.

La calificación de los Consejeros como ejecutivos, dominicales o independientes se ajusta a las categorías contempladas en el Reglamento del Consejo, en línea con las recomendaciones contenidas en el Informe sobre Gobierno Corporativo y en el Código Aldama. Pero esta clasificación no debe ir en detrimento de la configuración del Consejo como un órgano de administración unitario. La distinción entre Consejeros alude a su procedencia, al interés de que estén presentes en el órgano personas con diverso bagaje profesional e intelectual, de modo que se enriquezca la gestión. Pero con independencia de los distintos perfiles de los Consejeros actúan con solvencia, integridad y profesionalidad, y éstos son deberes y cualidades que son exigibles a todos ellos, ya sean dominicales, ejecutivos o independientes.

Son Consejeros ejecutivos los que tengan encomendada la gestión ordinaria de sociedad, por haberles sido delegadas de forma estable todas o una generalidad de las facultades del Consejo de Administración, o por tener atribuida de otra forma funciones directivas sobre una o varias áreas de actividad de la Sociedad.

Son Consejeros independientes los no ejecutivos que: (i) no son ni representan a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad; (ii) no han desempeñado en los tres últimos años cargos ejecutivos en la misma; (iii) no se hallan vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos; o (iv) no tienen

ni han tenido relaciones con la Sociedad o el Grupo que puedan mermar su independencia.

Son Consejeros dominicales los nombrados en representación del Accionista con participación significativa o cuyo nombramiento haya sido promovido por él.

Conforme se prevé en el artículo 18 de los Estatutos Sociales, cuyo tenor de los dos primeros párrafos es el siguiente: “El Consejo de Administración nombrará en su seno un Presidente y uno o varios Vicepresidentes, determinando, en su caso, el orden de preferencia entre estos últimos. En defecto del Presidente, presidirá el Consejo uno de los Vicepresidentes, por el orden de preferencia determinado, y, a falta de todos ellos, el Administrador de más edad. También podrá nombrar uno o varios Consejeros Delegados, y, además, una Comisión Ejecutiva, y cuantas Comisiones o Comités crea necesarios o convenientes para la buena marcha de la Sociedad”,

Con fecha 21 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración de Banesto adoptó por unanimidad el acuerdo de nombrar a D. Jaime Pérez Renovales Secretario del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto.

Los nombramientos de todos los Consejeros se han realizado siendo el accionista mayoritario BSCH y, por lo tanto, con el voto favorable de dicha entidad.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración debe reunirse trimestralmente. Durante el ejercicio 2004 el Consejo de Administración ha mantenido un total de 11 reuniones.

VI.1.1.1 Comisiones dentro del Consejo de Administración.

a) Comisión Ejecutiva

Dentro del Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A., y de acuerdo con lo previsto en el artículo 18 de los Estatutos Sociales, existe una Comisión Ejecutiva, compuesta por un máximo de cinco miembros y que está integrada, en la actualidad por los siguientes miembros:

Dña. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O’Shea
D. Víctor Manuel Menéndez Millán
D. Federico Outón Del Moral
D. Juan Delibes Liniers

D^a Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O’Shea es Presidente de la Comisión Ejecutiva y fue elegida miembro y Presidente de la misma en la sesión del Consejo de Administración de Banesto celebrada el 13 de febrero de 2002.

D. Juan Delibes Liniers fue reelegido miembro de la Comisión Ejecutiva el 18 de febrero de 2000 y D. Víctor Manuel Menéndez Millán, fue reelegido miembro de la Comisión Ejecutiva el 30 de mayo de 2002, significándose que los mismos forman parte de la Comisión Ejecutiva del Banco desde el 29 de agosto de 1994. Por acuerdo del Consejo de Administración del Banco celebrado el día 7 de marzo de

2002 D. Federico Outón del Moral fue nombrado miembro de la Comisión Ejecutiva.

El Secretario de la Comisión Ejecutiva, D. Jaime Pérez Renovales, fue nombrado Secretario no miembro de dicha Comisión Ejecutiva en sesión celebrada el 24 de febrero de 2003, en sustitución de D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero, quien venía ostentando dicho cargo hasta la mencionada fecha.

La Comisión Ejecutiva tiene delegadas permanentemente todas las facultades del Consejo de Administración reseñadas en el artículo 24 de los vigentes Estatutos Sociales, salvo las facultades indelegables en virtud de la Ley, de los Estatutos Sociales del Banco o las que no pueden ser delegadas en virtud de lo dispuesto en el Reglamento del Consejo. La Comisión Ejecutiva no cuenta con un Reglamento específico, si bien se encuentra contemplada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Con fecha 7 de marzo de 2002 y conforme se prevé en el artículo 18 de los Estatutos sociales, cuyos dos primeros párrafos se han reproducido anteriormente, el Consejo de Administración de Banesto adoptó por unanimidad el acuerdo de designar a D. Federico Outón Del Moral Consejero Delegado en sustitución de D. Francisco Gómez Roldán, delegando en el nuevo Consejero Delegado todas las facultades legal y estatutariamente delegables, esto es, las mismas facultades que ostenta la Comisión Ejecutiva.

Los Estatutos Sociales no establecen una periodicidad determinada para las reuniones de la Comisión Ejecutiva. Durante el ejercicio 2004 la Comisión Ejecutiva ha mantenido un total de 49.

b) Comité de Auditoria y Cumplimiento

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. en su sesión del 18 de diciembre de 2002 adoptó por unanimidad el acuerdo de constituir un Comité de Auditoria y Cumplimiento compuesto por un mínimo de tres y un máximo de cinco miembros, todos ellos consejeros no ejecutivos. Los miembros del Comité de Auditoria y Cumplimiento designarán, de entre ellos a su Presidente el cual deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Designarán igualmente como Secretario del Comité, no miembro del mismo, al Secretario del Consejo de Administración. Los miembros del Comité de Auditoria y Cumplimiento al día de hoy son los siguientes:

D. José Luis López Combarros
D. Víctor Manuel Menéndez Millán
D. Matías Rodríguez Inciarte
D. José Corral Lope

D. José Luis López Combarros es Presidente del Comité de Auditoria y Cumplimiento, cargo para el que fue elegido en la sesión de dicho Comité celebrado el día 29 de julio de 2004.

En la misma sesión fue sustituido como Presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento D. Víctor Manuel Menéndez Millán, que sigue siendo miembro del Comité. Igualmente se aceptó la renuncia como Secretario de D. Juan Carlos Rodríguez Cantarero y se nombró como Secretario no miembro a D. Jaime Pérez Renovales.

D. Matías Rodríguez Inciarte y D. José Corral Lope fueron elegidos miembros del Comité de Auditoría y Cumplimiento en la sesión del Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2002.

Las competencias mínimas del Comité de Auditoría de acuerdo con lo aprobado por el Consejo de Administración celebrado el 18 de diciembre de 2002, con la nueva redacción del artículo 18 de los Estatutos Sociales aprobada por la Junta General de Accionistas de Banesto en sesión del día 2 de diciembre de 2003, y con el artículo 14 del Reglamento del Consejo de Administración son las siguientes:

- Informar, a través de su Presidente o de su Secretario en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas la designación del Auditor de Cuentas externo.
- Supervisar los servicios de auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad.
- Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención del blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde al Comité recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la alta Dirección.

El Comité de Auditoría y Cumplimiento se reunirá cuantas veces sea convocado por acuerdo del propio Comité o de su Presidente, y al menos, cuatro veces al año, estando obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo o del personal de la Sociedad que sea requerido a tal fin, y pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Sociedad y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual. A través de su Presidente, el Comité de Auditoría y Cumplimiento informará al Consejo de Administración, al menos, dos veces al año.

El Comité de Auditoria y Cumplimiento no tiene un reglamento específico, si bien y como se ha mencionado anteriormente se encuentra contemplado en el Reglamento del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2004 el Comité de Auditoria y Cumplimiento ha mantenido un total de 10 reuniones.

c) Comisión de Nombramientos y Retribuciones

El Consejo de Administración de Banco Español de Crédito, S.A. celebrado el día 13 de marzo de 2003 aprobó de acuerdo con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración aprobado igualmente en el citado Consejo, designar una Comisión de Nombramientos y Retribuciones cuya composición al día de hoy es la siguiente:

Presidente: Dña. Isabel Polanco Moreno

Vocales: D. José Luis López Combarros

D. Víctor Manuel Menéndez Millán

Secretario: D. Jaime Pérez Renovales

En la reunión del Consejo de Administración del 21 de septiembre de 2004, se acordó modificar la composición de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aceptando la renuncia de Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y designando en su lugar a D. José Luis López Combarros. En la misma fecha y en la propia Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se acordó designar Presidente de la misma a Dña. Isabel Polanco Moreno.

Dicha Comisión tiene las siguientes funciones:

- proponer al Consejo de Administración los criterios de composición de dicho órgano, así como los de selección de consejeros.
- formular las propuestas concretas de nombramiento de consejeros.
- proponer la modalidad y el importe de las retribuciones anuales de los Consejeros y Directores Generales del Banco.
- Velar por la transparencia de las retribuciones.
- Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de sus obligaciones de confidencialidad, diligente desempeño, no competencia, abstención de información en casos de conflicto de intereses, no uso de los activos sociales, no uso con fines privados de información societaria reservada y no aprovechamiento en beneficio propio de oportunidades de negocio que hayan surgido en conexión con el ejercicio de sus cargos en el Consejo de Administración.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunirá cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, dos veces al año, pudiendo asistir a las reuniones cualquier persona de la Sociedad o ajena a ésta que se considere oportuno por la propia Comisión.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones no tiene un reglamento específico, si bien se encuentra contemplada en el Reglamento del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2004 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha mantenido un total de 5 reuniones.

VI.1.1.2. Información sobre la asunción del Código de Buen Gobierno.

El Consejo de Administración de Banesto en sus reuniones de 18 de diciembre de 2002, 4 de febrero de 2003, 13 de enero de 2004 y la Junta General de Accionistas en sus reuniones de 4 de febrero de 2003 y 4 de febrero de 2004, han adoptado determinadas medidas en línea con las prácticas actualmente vigentes en materia de Buen Gobierno Corporativo de las Sociedades, en especial el denominado “Informe Aldama” que se ha convertido en norma de obligado cumplimiento, por virtud de la Ley 26/2003 de 17 de julio que modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas y la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre que regula el Informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información.

El informe anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004, se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Se puede consultar en dicha CNMV y en la página web del Banco (www.banesto.es/webcorporativa)

VI.1.2 Directores Generales y demás personas asimiladas que asumen la gestión de la Sociedad al nivel más elevado.

A la fecha de registro del presente Folleto, las personas responsables de la gestión de Banesto al más alto nivel, esto es que ostentan el cargo de Consejeros Ejecutivos o que tienen dependencia directa de la Presidente, del Consejero-Delegado o del organo de administración, son las siguientes:

D^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea: Presidente del Consejo de Administración.

D. Federico Outón Del Moral: Consejero Delegado.

D. Juan Delibes Liniers: Consejero-Director General. Responsable del Area de Financiación y Control.

D. Jaime Pérez Renovales: Sesecretario del Consejo de Administración y Secretario General de Banesto. Responsable del Area de Asesoría Jurídica y Fiscal.

D. José García Cantera: Director General. Responsable del Area de Banca Mayorista.

D. Pedro Larena Landeta, Director General. Responsable del Area de Banca Minorista.

D. Rafael Vega González, Director General. Responsable del Area de Desarrollo de Negocio y Marketing.

D. José María Nus Badía, Director General. Responsable del Area de Riesgos.

D. José María Fuster Van Bendegem, Director General. Responsable de Medios.

D. Miguel Sanz Saiz, Director General. Responsable del Area de Recursos Humanos. (nombrado en la sesión del Consejo de Administración del 9-3-2005).

VI.1.3 Fundadores de la Sociedad Emisora.

No se mencionan al haberse constituido la Sociedad Emisora hace más de cinco años.

VI.2 Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los administradores y altos directivos.

Los intereses, como accionistas, de los Consejeros y Directores Generales en el Grupo Banesto, se limitan exclusivamente a su participación accionarial en el Banco en los términos señalados en el apartado siguiente.

VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho de adquisición.

A la fecha de registro del Folleto, los siguientes miembros del Consejo de Administración son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	Nº acciones representadas recurrentemente en Juntas	% sobre capital social
Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'shea	6.048	-----	-----	0,001%
D. Víctor Manuel Menéndez Millán	2.006	-----	-----	0,0003%
D. Federico Outón del Moral	6.044	-----	-----	0,001%
D. Matías Rodríguez Inciarte	-----	18.700	-----	0,003%
D. José Corral López	10.000	-----	-----	0,001%
D. David Arce Torres	5.000	-----	-----	0,001%
D. Juan Delibes Liniers	-----	20.000	-----	0,003%
Dña. Isabel Polanco Moreno	2.886	-----	-----	0,0004%
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	5.000	-----	-----	0,001
D. Francisco Daurella Franco	1.000	-----	-----	0,0001%
D. José Luis López Combarros	2.600(*)	-----	-----	0,001
Total	40.584	38.700	-----	0,01%

(*) Adquisición de 2.000 acciones con fecha 18-1-2005.

Ningún Consejero de Banesto a excepción de la Presidente del Consejo de Administración, tal y como se detalla mas abajo, ha venido ostentando la representación de accionista alguno en las Juntas Generales de accionistas de Banesto. Las 18.700 acciones indirectas propiedad del Sr. Rodríguez Inciarte corresponden a la Sociedad por el controlada Cueto Calero, SIMCAV, S.A. y las 20.000 acciones indirectas propiedad del Sr. Delibes Liniers corresponden a la Sociedad, por el controlada Disolma, S.L.

A la fecha de presentación del Folleto, los Directores Generales no Consejeros son titulares de las acciones de Banesto señaladas a continuación:

NOMBRE	Nº de acciones directas	% sobre el capital social
D. José García Cantera	-----	-----
D. Pedro Larena	-----	-----

D. Rafael Vega González	3.087	0,0004%
D. José Maria Nus Badia	215	0,00003%
D. José Maria Fuster Van Bendegem	1.299	0,0002%
D. Jaime Pérez Renovales	3.085	0,0004%
Total	7.686	0,00103%

Ninguno de los referidos Directores Generales no Consejeros son titulares, de forma indirecta, de acciones Banesto. Ningún Director General de Banesto ha venido ostentando la representación de accionista alguno en las Juntas Generales de accionistas de Banesto.

Por tanto, la participación total, directa o indirecta de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco en el capital de Banesto asciende a las referidas 48.270 acciones de participación directa y las referidas 38.700 acciones de participación indirecta, lo que representa un porcentaje insignificante (0,01%) sobre el número total de acciones de la entidad (694.330.098 acciones).

En cuanto a la representación de las Sociedades del Grupo SCH en las Juntas Generales de Accionistas de Banesto, hay que señalar que en las últimas Juntas Generales celebradas los días 30 de Mayo de 2002, 30 de Diciembre de 2002, 4 de Febrero de 2003, 2 de Diciembre de 2003, 4 de Febrero de 2004 y 8 de Febrero de 2005, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, si bien asistió debidamente representado, no lo estuvo por ningún miembro del Consejo de Administración de BANESTO, aunque sí lo estuvieron, por medio de la Presidente de BANESTO, otras Sociedades del Grupo SCH que ostentaban la condición de accionistas de la Sociedad. Por otra parte, la Presidente del Consejo viene ostentando la representación de aquellos accionistas minoritarios que así lo deciden, en uso de la solicitud pública de representación efectuada por el propio Consejo, a que se refiere el artículo 107 de la Ley de Sociedades Anónimas. En la Junta General de Accionistas celebrada el día 8 de Febrero de 2005, el número de acciones representadas por la Presidente del Consejo de Administración de BANESTO ascendió a 11.737.191 (1,89 % sobre el número total de acciones cuyos titulares asistieron, de forma personal o mediante representación, a dicha Junta General), de las cuales 8.000.481 correspondían a acciones propiedad de Sociedades del Grupo SCH y 3.736.710 a accionistas minoritarios. Ningún otro Consejero de Banesto representó a accionista alguno en la referida Junta General de Accionistas.

VI.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones relevantes e inhabituales de BANESTO en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada por un Consejero o directivo de la Sociedad, ningún directivo de la Sociedad, ni ninguna entidad de la que sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad, a excepción de lo siguiente:

Operaciones con Sociedades vinculadas

Banesto ha realizado o espera realizar ciertos acuerdos y mantiene ciertos vínculos con otras sociedades pertenecientes al Grupo SCH, en relación con

determinados servicios que dichas sociedades prestan o prestarán a Banesto, y servicios que Banesto presta o tiene intención de prestar a dichas sociedades. De acuerdo con los principios de actuación de Banesto, las condiciones de dichos acuerdos deben y deberán ser al menos tan ventajosas para Banesto como las condiciones que se podrían obtener en virtud de acuerdos celebrados en términos normales de mercado con terceras partes no vinculadas al grupo SCH. A continuación se describen las operaciones más significativas llevadas a cabo con entidades del Grupo SCH desde el 1 de enero de 1999 hasta este momento.

Proceso de reorganización de sucursales del Grupo SCH

Como parte del proceso de reorganización de sucursales del Grupo SCH llevado a cabo en 1999, 2000, 2001 y 2002, Banesto adquirió de SCH el negocio de 309 sucursales y traspasó a SCH el negocio de 481 sucursales. Un valorador externo que presta servicios tanto al Grupo Banesto como al Grupo SCH, propuso el precio de venta en cada uno de los citados acuerdos, con el objetivo de proteger los intereses de los accionistas de Banesto distintos de SCH. Banesto pagó 363 millones de euros a SCH (incluyendo el I.V.A.) por los negocios adquiridos, mientras que SCH pagó 402 millones de euros (incluyendo el I.V.A.) por los negocios adquiridos a Banesto.

Joint Venture tecnológica

Con fecha 27 de diciembre de 2000, SCH puso en marcha un proyecto para diseñar e implantar una nueva plataforma tecnológica para los sistemas centrales del Grupo SCH. Al considerarse que el sistema tecnológico de información del Grupo Banesto cumplía con todas las necesidades del Grupo SCH, en mayo de 2002 SCH adquirió una participación en Ingeniería de Software Bancario, S.L. ("ISBAN"), una sociedad que Banesto había constituido con el fin de desarrollar su propio sistema tecnológico.

Banesto es propietario del 51% de las acciones que forman el capital de ISBAN y SCH es titular del 49% restante. El Consejo de Administración de ISBAN está compuesto por diez consejeros: uno es su Consejero-Delegado, cuatro son directivos de Banesto; cuatro son directivos de SCH; y el restante ostenta la condición de Consejero independiente.

Como se establece en el acuerdo de fecha 11 de junio de 2002 celebrado entre Banesto, SCH e ISBAN, la sociedad ISBAN tiene tres objetivos principales: el desarrollo del sistema central de Banesto; la evolución de dicho sistema central a fin de atender las necesidades operativas no sólo de Banesto, sino también de SCH; y la actividad de marketing y venta de este sistema central dentro del mercado de software.

ISBAN prestó durante el ejercicio 2004 servicios de desarrollo y soporte de software por un total de 84,0 millones de euros, de los que corresponden a Banesto 23,5 millones de euros, y el resto a SCH.

Conforme al citado acuerdo de 11 de junio de 2002, que continúa vigente al día de hoy, las partes acordaron que será por cuenta de SCH el 71,5% del

precio a pagar (a determinar en cada caso concreto) por cualesquiera servicios de mantenimiento y soporte de software compartidos que Banesto y SCH soliciten a ISBAN en el futuro, y que Banesto abonará el 28,5% restante.

Departamento de Auditoría Interna común

Banesto no tiene un departamento de auditoría interna de carácter permanente. Estas funciones son realizadas, sin embargo, por el departamento de auditoría interna de SCH, en el ámbito de las actividades de control que SCH lleva a cabo sobre todas sus filiales objeto de consolidación, incluyendo Banesto.

Acuerdo de gestión de fondos con sociedades del Grupo SCH

En virtud de una serie de acuerdos entre Banesto y ciertas sociedades del Grupo SCH, Banesto comercializa en sus sucursales fondos de inversión y fondos de pensiones bajo la denominación comercial de Banesto, que son gestionados por sociedades del Grupo SCH. Banesto recibe un porcentaje de la comisión de gestión cobrada por las citadas sociedades del Grupo SCH cuando la inversión en los citados fondos procede de clientes de Banesto, así como un porcentaje de las comisiones anuales ingresadas por las citadas sociedades del Grupo SCH en relación con las suscripciones de dichos fondos de inversión y de pensiones que sean generadas por Banesto.

Préstamos entre Banesto y SCH

Banesto concede en determinadas ocasiones préstamos a SCH y a las sociedades de su Grupo, y recibe en otras ocasiones préstamos de éstos, en términos que no difieren sustancialmente de las condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2004, el importe prestado por Banesto al Grupo SCH era de 6,25 miles de millones de euros, mientras que el importe prestado a Banesto por SCH y filiales era de 1,19 miles de millones de euros.

Oferta pública de venta de derechos de suscripción preferente de acciones ordinarias de Banco Español de Crédito, S.A. y por parte de Banco Santander Central Hispano, S.A.

Con fecha 1 de octubre de 2.002 el Consejo de Administración de BANESTO, acordó aumentar el capital social haciendo uso de la delegación de facultades en los términos ya mencionados en el apartado III.3.8.bis.C) de este Folleto, en un importe nominal de 165.823.769,58 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 81.686.586 nuevas acciones de 2,03 euros de valor nominal cada una, siendo coincidente su Precio de Emisión con su valor nominal, con reconocimiento del derecho de suscripción preferente a los entonces accionistas de BANESTO en la proporción de dos acciones nuevas por cada quince antiguas.

De forma simultánea a la ampliación de capital, BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO llevó a cabo una Oferta Pública de Venta de 551.216.595 derechos de suscripción preferente, correspondiente a su participación directa en BANESTO, agrupados en Lotes formados por 15 Derechos cada uno, cada uno de los cuales otorgaba la facultad de suscribir 2 acciones de Banesto a un precio de emisión de 2,03 euros por acción.

*Código de Conducta del Grupo Banesto en los Mercados de Valores
(Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento) – conflicto de
interés.*

Los mecanismos de actuación ante los conflictos de interés, recogidos en el código de Conducta son los siguientes:

Evitación de conflictos. Las personas sujetas al Código de Conducta procurarán evitar los conflictos de interés, tanto propios como del Grupo, y, si son afectadas personalmente por los mismos, se abstendrán de decidir o, en su caso, de emitir su voto, en las situaciones en que se planteen y advertirán de ello a quienes vayan a tomar la correspondiente decisión.

Resolución de conflictos. Los conflictos de interés se resolverán por el máximo responsable del Area Separada afectada; si afecta a varias, por el inmediato superior jerárquico de todas ellas o, de no ser aplicable ninguna de las reglas anteriores, por quien decida la Dirección de Cumplimiento. En supuestos de duda sobre la competencia o sobre la forma de resolver se podrá, igualmente, consultar a dicha Dirección de Cumplimiento.

Son Areas Separadas las distintas zonas en las que, según los tipos de actividad, se dividen los sectores del Banco y de sus sociedades filiales en los que prestan servicio las personas sujetas al Código. Dichas Areas tienen como objetivo evitar el traslado o uso inadecuado de información sensible y los conflictos de interés.

En la resolución de los conflictos de interés se tendrán en cuenta las siguientes reglas:

1. En caso de conflicto entre el Grupo y un cliente, la salvaguarda del interés de éste.
2. En caso de conflicto entre Personas Sujetas y el Grupo, la obligación de actuación leal de aquellas.
- 3.- En caso de conflicto entre clientes, se comunicará a los afectados, pudiendo desarrollarse los servicios u operaciones en que se manifieste el conflicto únicamente si los mismos lo consienten. Se evitará favorecer a ninguno de ellos.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa.

Conforme a lo dispuesto por el artículo 27 de los Estatutos Sociales:

“El cargo de Administrador es retribuido. La retribución del Consejo de Administración consiste en la cantidad fija y anual que determine la Junta General. Dicha cantidad es aplicable, tanto en el ejercicio en que se adopte el correspondiente acuerdo social, como en los ejercicios sucesivos a éste, en tanto no se adopte nuevo acuerdo por el que se modifique la misma. Esta cantidad es distribuida entre los Consejeros en la forma y cuantía que acuerde el Consejo respecto a cada uno de ellos.

Con independencia de lo anterior, los Consejeros tiene derecho a percibir las remuneraciones que procedan por el desempeño en la propia Sociedad de otras funciones distintas a la de Consejero.

Previo acuerdo de la Junta General de Accionistas, los Consejeros pueden también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas, o mediante cualquier otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de dichas acciones”.

En el marco de lo dispuesto en el artículo 27 de los Estatutos sociales, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de febrero de 2003 estableció en cinco millones de euros la retribución fija y anual de todo el Consejo de Administración, manteniéndose dicho acuerdo en vigor para el ejercicio 2004. Las remuneraciones individuales de cada Consejero en su mera condición de tal, con cargo a dicha cantidad, en concepto de dietas y atenciones estatutarias, se acordaron por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, percibiendo el conjunto de Consejeros por estos conceptos durante el ejercicio 2004 la cantidad de 468.640 euros, (388 miles de euros corresponden a la Remuneración Fija de los Consejeros no Ejecutivos y 81 miles de euros a Dietas de asistencia).

Adicionalmente las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos, por conceptos distintos de los mencionados en el párrafo anterior, ascendieron en 2004 a 4.241 miles de euros, (Remuneración variable 2.292 miles de euros, Remuneración fija 1.938 miles de euros, Remuneración en especie 5 miles de euros y Primas de seguros 6 miles de euros). Las retribuciones percibidas por los altos directivos que no pertenecen al Consejo de Administración de Banesto ascendieron en 2004 a 4.551 miles de euros.

En resumen, los importes de los sueldos, dietas y remuneraciones de Consejeros ejecutivos y Altos directivos del Banco son los señalados en los cuadros incluidos a continuación[B1][B2][B3][B4][B5][B6][B7].

A) Consejeros

En miles de euros

	2004			2003			2002		
	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total	Banesto, S.A.	Resto Sociedades	Total
Sueldos (*)	2.326	--	2.326	2.324	--	2.324	4.556,21	--	4.556,21
Remuneración variable	2.292	--	2.292	1.731	--	1.731	5.577,39	--	5.577,39
Dietas	81	--	81	178	--	178	--	--	--
Remuneración en especie	5	--	5	7	--	7	862,86	--	862,86
Otros conceptos	--	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL	4.704		4.704	4.240		4.240	10.996,46		10.996,46

(*) Retribución fija Consejeros Ejecutivos 1.938 miles de euro y Retribución fija Consejeros no Ejecutivos 388 miles de euros.)

VI.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de BANESTO, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha Sociedad.

D^a Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea: Consejero de Banco Santander Central Hispano, Consejero de Santander Central Hispano Investment, S.A., Vice-Presidente de Inmobiliaria Urbis, S.A y Presidente de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

D. Víctor Manuel Menéndez Millán: Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A

D. Federico Outón del Moral: Consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.L.

D. David Arce Torres: Director General de Auditoria de Banco Santander Central Hispano, S.A.

D. Juan Delibes Liniers: Presidente de Banesto Seguros, S.A.; Consejero de Inmobiliaria Urbis, S.A., Consejero de Desarrollo Informático, S.A., Consejero de Wex Point España, S.L. y Consejero de Wex Point Finance, S.L.

D. Matías Rodríguez Inciarte: Vicepresidente tercero de Banco Santander Central Hispano, S.A.; Presidente de Unión de Crédito Inmobiliario, S.A.; Consejero de Financiera Ponferrada, S.A.; Consejero de Grupo Corporativo Ono, S.A. y Consejero de Cia. Operadora del Mercado Español de Electricidad, S.A. (OMEL)

D. Rafael del Pino Calvo Sotelo: Presidente del Grupo Ferrovial.

Dña. Isabel de Polanco Moreno: Consejera Delegada del Grupo Santillana en España y América y Consejera del Grupo Prisa.

D. Francisco Dourella Franco: Presidente de Cóbega, S.A.

D. Rafael Vega González: Representante físico del Consejero Banco Español de Crédito, S.A. en Sistema 4B, S.A., Consejero de BSCH Gestión, SGIIC, S.A., Consejero de SCH Pensiones, E.G.F.P., S.A., Consejero de Wex Point Finance, S.L. y Consejero de Wex Point España, S.L.

D. José Maria Fuster Van Bendegem: Presidente de Banesto e-Business, S.A., Consejero de Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A., Consejero de Dinsa, S.A., Consejero de Wex Point Finance, S.L. y Consejero de Wex Point España, S.L.

Los administradores y altos directivos del Banco manifiestan no ejercer fuera de Banesto otras actividades distintas de las arriba mencionadas que sean significativas en relación con dicha Sociedad.

VI.3 Personas físicas o jurídicas que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejercen el control de la Sociedad emisora.

Banco Español de Crédito, S.A. y su Grupo forman parte de otro grupo consolidado cuya matriz es Banco Santander Central Hispano, S.A. A la fecha de verificación del presente Folleto el accionista mayoritario de Banco Español de Crédito, S.A. es Banco Santander Central Hispano, S.A. que posee directamente el 87,35 % del capital social de Banesto (615.456.981 acciones).

A la fecha de registro del presente Folleto, Banco Santander Central Hispano, S.A. es además titular indirecto del 1,1 % del capital social de Banesto a través de Banco Madasant SCDAD, Unipessoal, S.A. (266.561 acciones - 0,23% -) y de Cántabro Catalana de Inversiones, S.A. (7.350.543 acciones – 1,06% -), entidades

ambas cuyo socio único es Banco Santander Central Hispano, S.A. En consecuencia, Banco Santander Central Hispano, S.A. es titular, directa e indirectamente, del 88,64% del capital social de Banco Español de Crédito, S.A.

VI.4 Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad Emisora por parte de terceros ajenos a la misma, sin perjuicio de la aplicación del régimen legal aplicable a la adquisición, directa o indirecta, de participaciones significativas en el capital social de BANESTO, dada su condición de entidad de crédito.

Por otra parte, y de acuerdo con lo establecido en los artículos 29º y 30º de los Estatutos Sociales, el derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de BANESTO está limitado a la tenencia de un mínimo de cincuenta (50) acciones, a título individual o en agrupación con otros accionistas. Los accionistas con derecho de asistencia podrán delegar su representación en otra persona que siendo accionista de la Sociedad, forme parte de la Junta. La representación será nominativa y deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

VI.5 Participaciones significativas en el capital social de la Sociedad Emisora a que se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.

Esta información se contiene en el apartado VI.3 anterior.

VI.6 Número aproximado de accionistas de la Sociedad emisora, distinguiendo entre titulares de acciones con y sin derecho de voto.

Todas las acciones de Banco Español de Crédito, S.A. son de una misma serie y clase y tienen derecho de voto, sin que por tanto se hayan emitido acciones sin voto.

A 31 de diciembre de 2004 el número de accionistas de Banco Español de Crédito, S.A. es de 119.769, todos ellos titulares de acciones de la misma clase y serie que incorporan el derecho de voto, distribuidos del siguiente modo:

	Accionistas	Acciones	% Capital social
Consejo de Administración	11	77.284	0,01
Empleados	5.401	971.340	0,14
Institucionales	135	647.143.010	93,20
Individuales	114.222	46.138.464	6,65
Total	119.769	694.330.098	100,00

VI.7 Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad emisora.

En Banco Español de Crédito, S.A. no existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo Banesto en más de un 20 % del total.

VI.8 Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad emisora sean significativas.

En Banco Español de Crédito, S.A. no existen clientes o prestatarios que participen en mas del 25 % de los créditos concedidos por el Grupo Banesto.

VI.9 Esquemas de participación del personal en el capital de la Sociedad Emisora.

No se ha elaborado ni implementado en los últimos tres años esquemas de participación del personal de Banesto, incluidos Consejeros y altos directivos, en el capital social del mismo, con independencia del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración con fecha 4 de febrero de 2003, en cuya virtud se procedió el 5 de febrero de 2003 a la entrega gratuita de 85 acciones de la Sociedad a todos y cada uno de sus empleados. No existe en la actualidad en estudio ningún esquema de participación.

VI.10 Créditos a empleados y préstamos para la adquisición de acciones.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el Grupo tenía registrados créditos por importe de 80.532, 86.216, y 84.590 miles de euros correspondientes a la financiación concedida a sus empleados para la adquisición de acciones de Banco Español de Crédito, S.A. y de Banco Santander Central Hispano, S.A. El tipo aplicado es el MIBOR al 31 de diciembre anterior menos el 0,50 (mínimo 2,00%).

Adicionalmente, en determinados casos, el Banco ha financiado la adquisición por terceros de sus propias acciones y ha concedido préstamos a terceros con la garantía de acciones del Banco o de Banco Santander Central Hispano, S.A. Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el importe total de estas financiaciones y garantías, netas de las provisiones para insolvencias, ascendía a 3.005, 4.261 y 8.835 miles de euros, para las que, de acuerdo con los artículos 75, 79, 80 y 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al valor contable de las financiaciones y garantías señaladas, neta de sus provisiones para insolvencias.

VI.11 Intereses en la Entidad del Auditor de Cuentas.

El importe percibido por Deloitte, S.L., firma auditora de las cuentas de Banesto y de su Grupo, y por cualquier otra Sociedad que opere bajo la misma marca por servicios profesionales prestados en 2004 a las distintas entidades del Grupo Banco Español de Crédito ascendió a 1.548 miles de euros de los que 1.380 miles de euros (89,15%) correspondieron a trabajos de auditoria y 168 miles de euros (10,85%) a otros trabajos (impuestos, valoración de activos, etc.). A continuación se desglosan los importes que corresponden solo a Banco Español de Crédito, S.A. y los que corresponden a las Entidades del Grupo Banesto:

	SERVICIOS PROFESIONALES	TRABAJOS AUDITORIA	DE OTROS TRABAJOS
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	930 miles de euros	764 miles de euros	166 miles de euros
ENTIDADES DEL GRUPO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	618 miles de euros	616 miles de euros	2 miles de euros
TOTAL	1.548 miles de euros	1.380 miles de euros	168 miles de euros

Las Entidades del Grupo de dicho Auditor no percibieron ninguna remuneración por otros servicios profesionales prestados a las distintas entidades españolas del Grupo Banco Español de Crédito.

Adicionalmente, otras empresas de auditoria distintas del auditor de la sociedad dominante han facturado al Grupo Banesto en el ejercicio 2004 un importe de 11 miles de euros por trabajos de auditoría y 7 miles de euros por otros trabajos.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

VII.1 Evolución de los negocios con posterioridad al cierre del ejercicio

Desde el cierre del ejercicio 2004 no se han producido hechos o circunstancias a incluir en este apartado.

VII.2 Perspectivas de la Entidad y de su Grupo Consolidado

VII.2.1 Perspectivas de negocio

Los proyectos en los que el Grupo basa su gestión para el futuro, pretenden mejorar su posicionamiento en el mercado financiero español, alcanzando mayores cuotas de mercado, apalancándose en su capacidad de innovación, su marca fuerte y reconocida, en la calidad de sus equipos y en su plataforma tecnológica.

Se apoyará para ello en el máximo aprovechamiento de sus capacidades comerciales y operativas y seguirá manteniendo una gestión eficiente de los riesgos, desarrollando planes comerciales y proyectos innovadores de crecimiento rentable y enfocados en la creación de valor.

Estos objetivos se plantean a medio plazo en términos de crecimiento, eficiencia, riesgo y rentabilidad:

- Crecimiento del negocio, tanto en recursos como en inversión crediticia. Se persigue una ganancia anual media de cuota de mercado del 0,25% en el agregado de ambos.
- Incremento de la productividad y aplicación de austeridad de costes, que conduzca a una mejora del ratio de eficiencia hasta niveles del 42%.
 - Tasa de morosidad inferior a la del sector.
 - Rentabilidad en términos de ROE superior al 18%.

Para el año 2005 las previsiones son de un crecimiento del PIB en torno al 2,5% y tipos de interés estables con ligeras subidas en los plazos largos.

Dentro de este entorno, Banesto se plantea en 2005 un objetivo de crecimiento por encima del sector, con una ganancia de cuota de 0,25%, una mejora de la eficiencia hasta el 43% en línea con los objetivos a medio plazo, y el mantenimiento de los estándares de calidad de riesgo.

Para ello, el Banco continuará con los proyectos específicos para empresas y pymes, planes de tarjetas, distribución de productos de tesorería a clientes y su transaccionalidad, así como un nuevo plan organizativo y tecnológico a medio plazo.

En lo que se refiere al nivel de capitalización y ratio BIS, ambos seguirán estando por encima de los niveles exigidos, de acuerdo con la normativa del Banco de España y de las directrices del Banco Internacional de Pagos (BIS Ratio a 31-12-2004 del 12,18% antes de la devolución de nominal de 0,29 euros por acción y del 11,72% después de dicha devolución).

VII.2.2 Políticas de distribución de resultados, de Inversión, de Provisiones, saneamientos y amortizaciones, de Ampliaciones de capital, de Emisión de obligaciones y de endeudamiento en general a medio y largo plazo.

Distribución de resultados

Banco Español de Crédito no ha repartido dividendo alguno desde 1993, destinando durante el periodo 1994-2003 los beneficios obtenidos a la recapitalización del Banco y al incremento de sus reservas de libre disposición, sin perjuicio de las reducciones del capital con devolución a los accionistas que se han realizado anualmente a partir del ejercicio 2000, y la que está previsto se realice en 2005 y a las que se ha hecho mención en diferentes puntos de este folleto.

Con respecto a la remuneración al accionista a realizar en el futuro, el Banco considerará las vías más adecuadas para llevarla a cabo. En este sentido, a corto plazo está prevista continuar con la política de reducciones de capital con devolución de aportaciones a los accionistas.

Inversiones

De acuerdo con la estrategia de concentración en el negocio bancario doméstico al por menor, Banesto ha venido efectuando una salida ordenada de aquellas actividades consideradas como no estratégicas.

A lo largo de los últimos años, se ha venido produciendo la venta de participaciones en empresas de la Corporación Industrial, de participaciones en entidades financieras no estratégicas y de inmuebles adjudicados y otros activos.

Para los próximos años no está prevista la realización de inversiones significativas en tomas de participación en sociedades de carácter industrial y/o financiero, al no estar dentro de los objetivos estratégicos de Banesto.

En esta línea, las inversiones que se han venido realizando en los últimos ejercicios y que van a continuar en los próximos dos o tres años se refieren a la puesta en marcha de planes concretos, tales como:

- Planes de tecnología y sistemas de apoyo a la Red.
- Planes de remodelación de oficinas, para adaptarlas a los estándares de imagen y calidad de Banesto, así como a los requerimientos de seguridad exigidos por legislación en vigor.

En 2004 y con un horizonte temporal de tres años, Banesto ha puesto en marcha un ambicioso plan tecnológico, denominado Alhambra, que supondrá una inversión de 60 millones de euros, con los objetivos siguientes:

- Mejorar la eficiencia de la organización a través de un nuevo enfoque de mecanización de los procesos de negocio.
- Profundizar en el manejo eficiente de la información para la toma de decisiones, tanto para la gestión comercial como para la dirección de los negocios.
- Permitir ofrecer a nuestros clientes la mejor combinación de productos y servicios transaccionales del mercado.
- Implantar los conceptos y metodologías avanzadas para la gestión de los riesgos, en línea con las demandas más exigentes del Nuevo Acuerdo de Capital Basilea.

Para la financiación de dichas inversiones no se tiene previsto la realización de actuaciones extraordinarias, ya que por el volumen de las mismas podrán ser atendidas con la propia generación de fondos por parte del Banco.

En cuanto a inversiones de carácter financiero, en 2003 Banesto ha adquirido el 50,97 de Wex Point Finance, S.L. y el 48,97% de Wex Point España, S.L., sociedades especializadas en el fomento de la fidelización de clientes, en el marco de un proyecto de captación y fidelización de comercios, lo que permitirá ampliar esta base de clientes e incrementar el negocio y resultados procedentes de este segmento. En 2004, ha adquirido igualmente la sociedad Efla 2003, S.L., sociedad que es propietaria del 49,03% del capital de Wex Point Finance, S.L. pasando de esta manera a poseer la totalidad del capital de Wex Point Finance S.L. y de Wex Point España S.L.

En el mes de enero de 2004 Banesto ha adquirido a través de su filial Hualle, S.A. el 70% del capital social de la sociedad Cambios Sol, S.A. cuya actividad consiste en la gestión de transferencias de inmigrantes al extranjero. El importe de esta inversión fue de 15 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 12,4 millones.

Por último, y respecto a la compra realizada en diciembre de 2004 también a través de Hualle, S.A. del 28,57% del capital de Retos Cartera, S.A., la misma se ha realizado como consecuencia de haber actuado Banesto como estructurador de la financiación de una Oferta Pública de Adquisición de acciones de Recoletos S.A. formulada por Retos Cartera S.A.. En este sentido, Banesto ha puesto a disposición de la sociedad oferente, junto con otras entidades financieras, los avales necesarios para el adecuado desarrollo de la oferta, y las facilidades crediticias que permitan la liquidación de la misma, y en su caso, su posterior financiación. Prueba de este carácter, y de la ausencia de voca-

ción de permanencia en el capital de Retos Cartera, S.A., es la desinversión ya realizada en febrero de 2005 del 12,66% del capital de dicha sociedad.

Provisiones, saneamientos y amortizaciones

Es intención del Grupo Banesto continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y cobertura de morosidad cumpliendo escrupulosamente la normativa del Banco de España

Ampliaciones de Capital

Desde el ejercicio 1994, Banco Español de Crédito únicamente ha realizado una ampliación de capital en 2002 mediante la emisión de 81,7 millones de acciones (2 nuevas por cada 15 antiguas), de 2,03 euros de valor nominal cada una. La emisión se realizó a la par. En dicha ampliación de capital, el accionista mayoritario, Banco Santander Central Hispano, realizó una oferta pública de venta de sus derechos de suscripción.

Como resultado de la misma, la participación de Santander Central Hispano en Banesto se situó por debajo del 90%. En consecuencia el requerimiento legal de recursos propios mínimos a mantener por Banco Español de Crédito, S.A. se incrementó del 4% al 4,8% de los riesgos totales ponderados. Tal como se ha detallado en los puntos IV.3.6. y IV.5.2. de este folleto, Banesto cubre holgadamente el coeficiente de solvencia de acuerdo a la normativa de Banco de España.

Emisión de obligaciones y endeudamiento general a medio y largo plazo

En cuanto a la política de endeudamiento, el Grupo no tiene previsto actuaciones extraordinarias fuera de la actividad bancaria del mismo.

En este contexto, Banesto se plantea continuar realizando emisiones de bonos –simples, hipotecarios o subordinados- acciones preferentes y titulizaciones de créditos, en línea con lo que se ha venido realizando los últimos ejercicios.

Fdo.- Juan Delibes Liniers
Consejero-Director General
Banco Español de Crédito, S.A.